



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Anna Riznerová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Anna Riznerová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2016 až 2019 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky studentka srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-73-0-646-0.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace společnosti CERGOMONT s. r. o. v letech 2014 až 2019. Práce je rozdělena do tří částí. První část je zaměřena na teoretická východiska, druhá část je analytická a ve třetí části jsou uvedeny návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, hodnocení finanční situace, ukazatele finanční analýzy, SWOT analýza

Abstract

The bachelor's thesis deals with evaluation of the financial situation of selected company CERGOMONT s. r. o. in the monitored period 2014 to 2019. This thesis is divided into three parts. The first part focuses on the theoretical basis, the second part is analytical and in the third part contains suggestions for improving the financial situation of the company.

Keywords

financial analysis, balance-sheet, profit and loss statement, evaluation of financial situation, indicators of financial analysis, SWOT analysis

Bibliografická citace

RIZNEROVÁ, Anna. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-05]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135040>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. května 2021

.....

podpis autora

Poděkování

Ráda bych touto formou poděkovala svému vedoucímu bakalářské práce panu doc. Ing. Ondřeji Žižlavskému Ph.D. za cenné rady a připomínky při vedení mé práce. Dále bych chtěla poděkovat všem ze společnosti CERGOMONT s. r. o., kteří ke mně byli vždy velmi vstřícní a neváhali mi poskytnout potřebné informace pro zpracování této práce. V neposlední řadě děkuji své rodině a nejbližším za podporu během celého studia.

Obsah

Úvod.....	11
Cíle práce, metody a postupy zpracování	12
1 Teoretická východiska práce	13
1.1 Definice a cíl finanční analýzy.....	13
1.2 Vyhodnocení výsledků finanční analýzy pomocí benchmarkingu	13
1.3 Úrovně zisku	14
1.4 Metody finanční analýzy.....	14
1.4.1 Analýza fundamentální	14
1.4.2 Analýza technická.....	14
1.5 SWOT analýza	15
1.6 Analýza stavových a tokových ukazatelů	16
1.6.1 Horizontální analýza	16
1.6.2 Vertikální analýza	16
1.7 Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)	17
1.7.1 Čistý provozní (pracovní) kapitál (ČPK).....	17
1.7.2 Čisté peněžně-pohledávkové fondy (čistý peněžní majetek – ČPM)	17
1.7.3 Peněžně finanční fond (Čisté pohotové prostředky) (ČPP)	17
1.8 Analýza poměrových ukazatelů	18
1.8.1 Ukazatele rentability	18
1.8.2 Poměrové ukazatele likvidity (platební schopnosti).....	20
1.8.3 Poměrové ukazatele zadluženosti	21
1.8.4 Poměrové ukazatele aktivity	23
1.9 Souhrnné indexy hodnocení.....	25
1.9.1 Bankrotní modely	25
1.9.2 Bonitní modely	28

1.10	Teorie k návrhové části	28
1.10.1	Skonto	28
2	Analýza současného stavu podniku	32
2.1	Společnost CERGOMONT s. r. o.	32
2.2	Historie společnosti	33
2.3	Konkurenční podniky	33
2.3.1	AVOS VYŠKOV měřicí a regulační technika s. r. o.	33
2.3.2	INSTOP, spol. s r. o.	34
2.4	Analýza stavových a tokových ukazatelů	35
2.4.1	Analýza rozvahy	35
2.4.2	Analýza výkazu zisku a ztráty	41
2.5	Analýza rozdílových ukazatelů	45
2.6	Analýza poměrových ukazatelů	46
2.6.1	Analýza ukazatelů rentability	47
2.6.2	Analýza ukazatelů likvidity	49
2.6.3	Analýza ukazatelů zadluženosti	50
2.6.4	Analýza ukazatelů aktivity	52
2.7	Souhrnné indexy hodnocení	54
2.7.1	Altmanova formule bankrotu pro s. r. o.	54
2.7.2	Index IN05	55
2.7.3	CART Model 2	55
2.7.4	Bilanční analýza I.	57
2.8	Analýza SWOT	58
3	Vlastní návrhy řešení	61
3.1	Zvýšení počtu zakázek domácností a soukromých podniků	61
3.1.1	Tržby z výměny zdroje energie domácností	62

3.2	Řízení pohledávek společnosti.....	65
3.2.1	Postup při vymáhání pohledávek po splatnosti.....	66
3.2.2	Záloha	67
3.2.3	Rozdělení zakázky na etapy.....	67
3.2.4	Skonto	67
3.3	Obecné doporučení pro společnost CERGOMONT	70
3.4	Harmonogram	70
	Závěr	72
	Seznam použitých zdrojů.....	73
	Seznam použitých obrázků	76
	Seznam použitých tabulek	77
	Seznam použitých grafů.....	78
	Seznam použitých vzorců	79
	Seznam příloh	81

Úvod

V tomto vysoce konkurenčním prostředí podniky bojují o svoje místo na trhu. Finanční analýza se tedy stala nepostradatelným nástrojem využívaný zejména finančním managementem, jelikož napomáhá získat informace o minulosti a současnosti podniku, nebo dokonce orientačně předpovědět jeho budoucí hospodářský vývoj. Získaná data mohou být pro vedení podniků velice cenná, neboť by mohla být odrazovým můstkem při plánování dalších postupů a strategií.

Ve své bakalářské práci se věnuji hodnocení finanční situace podniku CERGOMONT s. r. o. a následným návrhům ke zlepšení. Vybrané metody finanční analýzy jsou aplikovány i na dvě zvolené konkurenční společnosti, kterými jsou AVOS VYŠKOV měřicí a regulační technika s. r. o. a INSTOP spol. s r. o.

Tato práce je rozdělena na dvě části. První částí je teoretická část, která je založena na seznámení čtenářů s pojmy finanční analýzy, představení vybraných metod výpočtů a kritérií jejich hodnocení.

Druhou částí práce je samotné provedení finanční analýzy, včetně představení analyzovaných subjektů, zhodnocení výsledků ukazatelů a následný návrh vhodných opatření pro zlepšení finanční situace podniku či vyřešení případných problémů.

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti CERGOMONT s. r. o., a následně navrhnout zlepšení, která by měla vést k lepšímu postavení podniku na trhu či udržení aktuální pozice. Sledované období bude rozmezí let 2014–2019. Hodnoty budou srovnány s dvěma největšími konkurenty v odvětví pomocí benchmarkingu, jelikož toto porovnání je prospěšné k zjištění, v čem a jak zaostává podnik za konkurencí.

V práci bude využito propojení **kvalitativní a kvantitativní metody**. Z kvalitativní neboli fundamentální metody bude zpracována SWOT analýza, která mi pomůže odhalit slabé a silné stránky, příležitosti a hrozby podniku. Z kvantitativní neboli technické metody vyberu ukazatele související s odvětvím podniku. Jak již bylo zmíněno, výsledné hodnoty následně srovnám s největší konkurencí společnosti CERGOMONT s. r. o.

Dílčí postup zpracování:

- nastudování a zpracování teoretických východisek práce a představení vybraných ukazatelů finanční analýzy,
- představení analyzovaného podniku,
- představení konkurenčních podniků,
- sběr dat a informací a jejich zpracování,
- aplikace metod finanční analýzy včetně hodnocení a interpretace výsledných hodnot,
- zhodnocení výsledných hodnot zkoumaného podniku s konkurenčními podniky,
- zhodnocení celkové finanční situace podniku,
- návrhy na zlepšení či udržení postavení podniku na trhu.

Vstupními daty této práce budou zejména informace přímo ze společnosti CERGOMONT s. r. o., dále účetní výkazy, které společnost zveřejnila na portále Justice.cz.

1 Teoretická východiska práce

V úvodu teoretické části je vysvětlena finanční analýza, její cíl a využití benchmarkingu. Následně je tato kapitola založena zejména na představení metod finanční analýzy včetně zdrojů a klasifikace hodnocení, které jsou využity v praktické části práce. Na závěr teoretické části práce je uvedena potřebná teorie k návrhové části.

1.1 Definice a cíl finanční analýzy

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktivit, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“ (Knápková, 2017, s. 17)

Za obecný cíl finanční analýzy je považováno posouzení finančního zdraví podniku. Mezi doplňující cíle patří identifikace silných a slabých stránek, rozbor finanční situace podniku či odvětví a včasné zjištění finanční tísně neboli identifikace problémů s likviditou, které lze řešit jen významnými změnami v činnostech podniku anebo ve způsobu jeho financování. (Kalouda, 2017, s. 57)

Zpracování finanční analýzy vyžaduje vstupní data, přičemž základním zdrojem jsou účetní výkazy podniku, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu a popřípadě příloha účetní závěrky. Další data je možné získat z vnitřních směrnic, statistických výkazů, odborného tisku, v účelových databázích aj. (Knápková, 2017, s. 18)

Informace a výstupy finanční analýzy nejsou důležité pouze pro manažery, ale také pro další subjekty, které přicházejí do kontaktu se zkoumaným podnikem. Dalším příkladem uživatelů finanční analýzy jsou investoři, banky, zaměstnanci, obchodní partneři apod. (Kislingerová, 2010, s. 48)

1.2 Vyhodnocení výsledků finanční analýzy pomocí benchmarkingu

Vzhledem k obtížnosti vyhodnocení, zda je výsledná hodnota dostačující či ne, je vhodné využít postupů benchmarkingu. Cílem je zjištění, jak jsme na tom oproti ostatním podnikům v odvětví a následně posílení své aktuální pozice na trhu. Tato jednoduchá metoda nám pomůže odhalit, na jakou oblast se máme zaměřit, tedy zlepšit ji nebo

ji dokonce využít ve prospěch. Aby využití benchmarkingu bylo úspěšné, je potřeba zajistit dostatek kvalitních informací. (Knápková, 2017, s. 119-120)

1.3 Úrovně zisku

Údaj o výsledku hospodaření je jeden z nejdůležitějších údajů účetních výkazů, proto je využíván při výpočtu mnoha ukazatelů. (Kubíčková, 2015, s. 106) Proto je nutné na začátek definovat jednotlivé úrovně zisku, které jsou dále v práci uvedeny už jen jako jejich anglické zkratky.

1. úroveň – výsledek hospodaření za účetní období po zdanění (EAT),
2. úroveň – výsledek hospodaření před zdaněním (EBT) = EAT + daň z příjmů,
3. úroveň – výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT) = EBT + nákladové úroky,
4. úroveň – výsledek hospodaření před úroky, odpisy a zdaněním (EBDIT) = EBIT + odpisy dlouhodobého majetku. (Kubíčková, 2015, s. 107)

1.4 Metody finanční analýzy

Existují dvě metody finanční analýzy, které jsou v klasické finanční analýze propojeny. Jedná se o:

- analýzu fundamentální (kvalitativní),
- analýzu technickou (kvantitativní). (Sedláček, 2011, s. 7)

1.4.1 Analýza fundamentální

V klasické finanční analýze je analýza fundamentální základem pro technickou analýzu, jelikož zpracovává velké množství kvalitativních údajů i zkušeností odborníků. Je založena zejména na analýze vlivu ekonomického prostředí podniku, právě probíhající fáze života podniku a charakteru podnikových cílů. Příkladem je metoda kritických faktorů úspěšnosti, BCG matice a SWOT analýza, která je blíže popsána v kapitole 1.5. (Sedláček, 2011, s. 7)

1.4.2 Analýza technická

Analýza technická je založena na matematických, statistických a dalších výpočtech ke zpracování ekonomických dat a následně k zhodnocení výsledků. Postup analýzy zahrnuje výběr srovnatelných podniků, přípravu a sběr dat, ověření použitelnosti

ukazatelů, výpočet ukazatelů, hodnocení a následné návrhy na dosažení cílového stavu podniku. Mezi metody technické analýzy patří:

- analýza stavových a tokových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření. (Sedláček, 2011, s. 9)

1.5 SWOT analýza

SWOT analýza je jednoduchý a užitečný nástroj, jak lze určit silné, slabé stránky, příležitosti a hrozby, které pomohou stanovit strategii podniku. Tato technika pomáhá analyzovat vnější i vnitřní prostředí, které ovlivňuje úspěšnost podniku. Zkratka SWOT je složena z počátečních písmen anglických slov:

- strengths (silné stránky),
- weaknesses (slabé stránky),
- opportunities (příležitosti),
- threats (hrozby). (Váchal, 2013, s. 432-433)

Tabulka 1: SWOT analýza (Vlastní zpracování podle Grasseová, 2010, s. 297)

Silné stránky	Slabé stránky
Skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak společnosti.	Věci, které společnost nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní vedou lépe.
Příležitosti	Hrozby
Skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést společnosti úspěch	Skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků

1.6 Analýza stavových a tokových ukazatelů

Analýza stavových a tokových ukazatelů se využívá ke srovnání vývoje jednotlivých položek účetních výkazů v časových řadách a také k procentnímu rozboru. Přičemž stavové veličiny nalezneme v rozvaze, a tokové ve výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. (Knápková, 2017, s. 71)

1.6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny jednotlivých položek výkazů v časové řadě neboli po řádcích. Vypočítává absolutní změnu, která nám říká o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase, a její procentní vyjádření k výchozímu roku neboli o kolik procent se změnila příslušná položka v čase. (Knápková, 2017, s. 71)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel} - \text{ukazatel}_{t-1},$$

Vzorec 1: Horizontální analýza (absolutní změna) (Knápková, 2017, s. 71)

kde t je pořadové číslo období.

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{absolutní změna} \times 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}},$$

Vzorec 2: Horizontální analýza (relativní změna) (Knápková, 2017, s. 71)

kde t je pořadové číslo období.

1.6.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek účetních výkazů ke zvolené základně, která nám tvoří celek. Při vertikální analýze rozvahy je jako základna (100 %) obvykle zvolena výše aktiv či pasiv, a pro výkaz zisku a ztráty je to velikost celkových nákladů či výnosu. (Knápková, 2017, s. 71)

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100,$$

Vzorec 3: Vertikální analýza (Kubíčková, 2015, s. 92)

Kde:

P_i je podíl i -té položky v %,

B_i – velikost i -té položky,

$\sum B_i$ – suma položek,

i – pořadové číslo položky. (Kubíčková, 2015, s. 93)

1.7 Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)

Pomocí ukazatelů analýzy rozdílových ukazatelů zjišťujeme schopnost podniku hradit závazky. Jedná se vždy o určitou část oběžných aktiv očištěnou o krátkodobé závazky. (Kubíčková, 2015, s. 97)

1.7.1 Čistý provozní (pracovní) kapitál (ČPK)

Pojem provozní kapitál označuje oběžná aktiva. Čistý provozní kapitál tedy vyjadřuje oběžná aktiva snižená o objem krátkodobých závazků. Jedná se o přebytek, který můžeme využít pro další činnosti podniku. Pro podnik je důležité, aby tento ukazatel byl kladný pro případy, kdy neočekávaně potřebuje likvidní prostředky. (Kubíčková, 2015, s. 98-99)

Rozlišujeme 2 pohledy tvorby ČPK:

- manažerský (funkční) způsob,

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský způsob (Kubíčková, 2015, s. 98)

- investorský (finanční) způsob.

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál – investorský způsob (Kubíčková, 2015, s. 99)

1.7.2 Čisté peněžně-pohledávkové fondy (čistý peněžní majetek – ČPM)

Ukazatel čistého pracovního kapitálu obsahuje nedostatky, jelikož zahrnuje příliš velké zásoby a nelikvidní pohledávky. Z toho důvodu ukazatel čistého peněžního majetku tyto nedostatky odstraňuje tím, že oproti ČPK jsou zásoby a část pohledávek vyjmuty z oběžných aktiv. (Sedláček, 2011, s. 38)

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 6: Čistý peněžní majetek (Bartoš, 2019)

1.7.3 Peněžně finanční fond (Čisté pohotové prostředky) (ČPP)

Výpočtem rozdílu mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky vyjádříme čisté pohotové prostředky neboli okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. (Knápková, 2017, s. 86)

Za okamžitě splatné závazky považujeme ty, jejichž doba splatnosti je k aktuálnímu či staršímu datu. K zjištění výše pohotových finančních prostředků máme dva způsoby:

- přísnější: pohotové finanční prostředky jsou součet peněz v hotovosti a na běžných účtech,
- benevolentnější: pohotové finanční prostředky jsou součet peněz v hotovosti a na běžných účtech, šeků, směnek, krátkodobých cenných papírů, krátkodobých likvidních vkladů a zůstatků neúčelových úvěrů. (Bartoš, 2019)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 7: Čisté pohotové prostředky (Bartoš, 2019)

1.8 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi nejčastěji aplikované metody, jelikož je časově nenáročná, relativně snadná a spolehlivá. Pro hodnocení finanční stability a výkonnosti podniku použijeme vzájemný poměr dvou či více položek účetních výkazů mezi sebou. Tato metoda umožňuje analyzovat hlavní složky finančního zdraví, jako jsou rentability, likvidita, zadluženost a aktivita, od kterých jsou odvozeny poměrové ukazatele. (Kubíčková, 2015, s. 117-119)

1.8.1 Ukazatele rentability

Rentabilita značí výnosnost vloženého kapitálu, tento ukazatel tedy měří schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky a vytvářet nové zdroje. Ukazatele rentability vyjadřují poměr mezi položkou odpovídající výsledku hospodaření a nějakým druhem kapitálu, resp. tržeb. V čase by měl mít rostoucí tendenci. (Sedláček, 2011, s. 56)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, který vložili do podniku jeho vlastníci. Výsledek by měl být vyšší než úroky z dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi tímto ukazatelem a úročením vkladů se označuje jako prémie za riziko, pokud je tento rozdíl dlouhodobě záporný či nulový, je potřeba zvážit, zda by nebylo výhodnější a méně rizikové peníze vložit do banky. (Knápková, 2017, s. 103)

$$ROE = \frac{\text{zisk na úrovni EAT (event. EBT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu (Kubíčková, 2015, s. 102)

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel rentability aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy, bez ohledu na to, z jakého zdroje byly financovány. Když do čitatele dosadíme zisk před zdaněním a nákladovými úroky, změříme hrubou produkční sílu podniku. Tento způsob je vhodný pro srovnání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami. (Sedláček, 2011, s. 57)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 9: Rentabilita aktiv (Kubíčková, 2015, 124)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Ukazatel ROCE, který je důležitý především pro investory a věřitele, měří výkonnost kapitálu dlouhodobě vloženého do podniku. Dlouhodobě vložený kapitál v rozvaze zahrnuje položka dlouhodobé cizí zdroje. (Kubíčková, 2015, s. 127)

$$ROCE = \frac{EAT + \text{nákladové úroky}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

Vzorec 10: Rentabilita dlouhodobého kapitálu (Bartoš, 2019)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb zjišťuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb neboli kolik zisku připadá na jednu korunu tržeb. Je důležité, aby podnik byl schopen vykonávat činnost s co nejnižšími náklady či prodávat za vysokou cenu. (Kubíčková, 2015, s. 127)

Rentabilitu tržeb vyjadřuje poměr zisku a tržeb. Do čitatele volíme zisk podle zaměření analýzy. Při srovnání podniku s rozdílným zdaněním a nákladovými úroky je vhodné dosadit EBIT. (Sedláček, 2011, s. 59)

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Vzorec 11: Rentabilita tržeb (Sedláček, 2011, s. 59)

1.8.2 Poměrové ukazatele likvidity (platební schopnosti)

Ukazatel likvidity vyjadřuje schopnost podniku uhradit své splatné závazky včas. Používají se tři základní ukazatele, které se zaměřují na nejlikvidnější části aktiv podniku a jsou rozlišeny podle likvidity položek v čitateli. (Sedláček, 2011, s. 66)

$$\text{Obecný vzorec ukazatele likvidity} = \frac{\text{čím je možné platit}}{\text{co je nutné zaplatit}}$$

Vzorec 12: Obecný vzorec ukazatele likvidity (Sedláček, 2011, s. 66)

Běžná likvidita (III. stupně)

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. (Růčková, 2019, s. 59)

Doporučená hodnota ukazatele je mezi 1,5 – 2,5, nižší hodnota značí rizikovou likviditu podniku. Vyšší hodnota je důsledkem drahého financování, jelikož by prostředky podniku mohli být využity efektivněji. (Knápková, 2017, s. 94)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 13: Běžná likvidita (Knápková, 2017, s. 94)

Pohotová likvidita (II. stupně)

Ukazatel pohotové likvidity vykazuje schopnost podniku uhradit své závazky, aniž by musely být prodány zásoby. Jedná se tedy o ukazatel běžné likvidity očištěný o nejméně likvidní položku oběžných aktiv. (Kalouda, 2017, s. 75)

Doporučená hodnota ukazatele se nachází v rozmezí 1 - 1,5, při menší výsledné hodnotě musí podnik počítat s případným prodejem zásob k dostání likvidnější formy aktiv. (Knápková, 2017, s. 95)

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atzkodob\'e z\'avazky}}$$

Vzorec 14: Pohotov\'a likvidita (Sedl\'a\ccek, 2011, s. 67)

Okamžitá likvidita (I. stupně)

Okamžitá likvidita zahrnuje pouze nejlikvidnější položky z rozvahy, které jsou označeny jako pohotov\'e platebn\'ı prostředky. Za tyto prostředky se dosazuje součet šeků, peněz v hotovosti a na bankovních účtech. (Růčková, 2019, s. 58)

Doporučená hodnota okamžité likvidity je v rozmezí 0,2 – 0,5. Je dobré, aby se podnik držel v rozmezí, jelikož vysoké hodnoty jsou důkazem špatného hospodaření s finančními zdroji. (Knápková, 2017, s. 95)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\'e platebn\'ı prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Vzorec 15: Okamžitá likvidita (Růčková, 2019, s. 58)

1.8.3 Poměrové ukazatele zadluženosti

Zadluženost značí využívání cizích zdrojů k financování podniku, ale je těžké tyto zdroje získat. Oproti tomu využívání pouze vlastních zdrojů snižuje celkovou výnosnost kapitálu. Velké podniky jsou tedy zpravidla financovány oběma zdroji. Analýza zadluženosti se snaží najít optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem, či jejich složkami. (Kubíčková, 2015, s. 142)

Celková zadluženost

Výpočet podílu cizího kapitálu a celkových aktiv značí celkovou zadluženost. Věřitelé upřednostňují nízkou hodnotu, jelikož větší podíl vlastního kapitálu předchází ztrátám věřitelů v případě likvidace. Naopak vlastníci dávají přednost více cizích zdrojů, jelikož díky vlivu finanční páky znásobují své výnosy. (Sedl\'a\ccek, 2011, s. 63-64))

Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,3 – 0,6, ačkoliv je vhodné srovnat výslednou hodnotu s oborovým průměrem. (Knápková, 2017, s. 88)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 16: Celková zadluženost (Sedláček, 2011, s. 64)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti, součet těchto dvou ukazatelů by měl být přibližně 1. Vyjadřuje, jak moc je majetek podniku financován vlastními zdroji. (Růčková, 2019, s. 68)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 17: Koeficient samofinancování (Kubíčková, 2015, s. 143)

Úrokové krytí

Kolikrát je zisk před zdaněním větší než náklady na vypůjčený kapitál, vyjadřuje ukazatel úrokového krytí. Dobře fungující podnik by měl mít výslednou hodnotu alespoň v rozmezí 3-6. (Sedláček, 2011, s. 64)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{celkový nákladový úrok}}$$

Vzorec 18: Úrokové krytí (Kislingerová, 2010, s. 111)

Ukazatel finanční páky

Ukazatel poměru celkových zdrojů a vlastního kapitálu sděluje, kolikrát celkové zdroje převyšují vlastní zdroje. Čím je vyšší výsledná hodnota, tím je vyšší zadluženost, která působí efektem finanční páky na výnosnost vlastního kapitálu. Hodnota by však měla být maximálně 4. (Kubíčková, 2015, s. 143-144)

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 19: Ukazatel finanční páky (Kubíčková, 2015, s. 143)

1.8.4 Poměrové ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity podávají informaci o tom, zda podnik efektivně využívá svůj majetek a jeho části. Díky poměrům jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty lze použít dva typy ukazatelů aktivity, doba obratu a počet obrátů. (Kislingerová, 2010, s. 107)

Obrat aktiv

Obrat aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Výslednou hodnotu je důležité srovnat s oborovými průměry, avšak by neměla být menší než 1. (Kislingerová, 2010, s. 108)

Pokud by ukazatel byl nižší než oborový průměr, popřípadě menší jak 1, bylo by nutné zvážit snížení aktiv či možné zvýšení tržeb. (Sedláček, 2011, s. 61)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby celkem}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 20: Obrat aktiv (Kislingerová, 2010, s. 108)

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv podává informaci jako předešlý ukazatel, ale omezuje se pouze na zhodnocení využití stálých aktiv. (Knápková, 2017, s. 108)

Pokud je výsledná hodnota nižší než oborový průměr, měl by podnik zvážit zvýšení využití výrobních kapacit a omezení investic. (Sedláček, 2011, s. 61)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec 21: Obrat dlouhodobého majetku (Sedláček, 2011, s. 61)

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob vyjadřuje, kolikrát za rok je každá položka zásob podniku prodána a znovu naskladněna. Pokud podnik má vyšší obrat zásob než oborový průměr, nemá zbytečné nelikvidní zásoby. Naopak nižší hodnota může značit staré zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než účetní. (Sedláček, 2011, s. 61)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 22: Obrat zásob (Sedláček, 2011, s. 62)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob měří průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do jejich spotřeby či prodeje. Jinými slovy nám ukazatel vyjadřuje počet dnů, za které se zásoby přemění v hotovost nebo pohledávky. (Kislingerová, 2010, s. 109)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob} \times 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec 23: Doba obratu zásob (Knápková, 2017, s. 108)

Doba obratu pohledávek

Poměr průměrného stavu pohledávek a denních tržeb vyjadřuje dobu obratu pohledávek. Jedná se o průměrný počet dnů, po které podnik musí čekat na inkaso plateb od odběratelů za provedené tržby. (Sedláček, 2011, s. 63)

Výslednou hodnotu je vhodné srovnat s dobou splatností faktur a s průměrem v odvětví, abychom předcházeli zbytečným nákladovým úrokům. (Knápková, 2017, s. 108)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek} \times 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec 24: Doba obratu pohledávek (Knápková, 2017, s. 109)

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků je poměr závazků vůči dodavatelům a denních tržeb. Tento ukazatel měří počet dnů, po které odkládáme platby svým dodavatelům. Ke zjištění platební morálky podniku, je vhodné jej srovnat s dobou obratu pohledávek. (Sedláček, 2011, s. 63)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům} \times 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec 25: Doba obratu závazků (Sedláček, 2011, s. 63)

1.9 Souhrnné indexy hodnocení

Výsledkem snahy mnoha autorů snažících se nalézt syntetický ukazatel, který by zvládl odhalit slabé a silné stránky, vznikla celá řada souhrnných indexů hodnocení. Jejich cílem je pomocí jednoho čísla komplexně zhodnotit finančně-ekonomickou situaci podniku. Ačkoliv jejich vypovídací schopnosti jsou nižší, jsou vhodné jako orientační podklad k dalšímu hodnocení. (Růčková, 2019, s. 78-79)

1.9.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely informují, zda je podnik v blízké době ohrožen bankrotem. Jelikož vychází z faktu, že podniky ohrožené bankrotem vykazují typické symptomy, jako jsou například problémy s běžnou likviditou či rentabilitou vloženého kapitálu. (Růčková, 2019, s. 80)

Altmanova formule bankrotu pro s. r. o. (Z-score, Z-funkce)

Altmanův model, díky kombinaci pěti ukazatelů s různými váhami, je schopen rozlišit, zda je podnik finančně zdravý nebo směřuje k bankrotu. Z-score z roku 1983, vhodný pro společnosti s ručením omezeným, vychází z modelu provedeného v roce 1968. (Kubíčková, 2015, s. 207-208)

Pokud se výsledná hodnota dostane do tzv. „šedé zóny“, nedá se určit tato metoda u analyzovaného podniku jako spolehlivá. (Kalouda, 2017, s. 82)

Kritéria hodnocení:

$Z > 2,9$ uspokojivá finanční situace,

$1,2 < Z \leq 2,9$ šedá zóna,

$Z \leq 1,2$ „přímý kandidát bankrotu“. (Kalouda, 2017, s. 82)

$$Z (s. r. o.) = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5$$

Vzorec 26: Z (s. r. o.) (Kalouda, 2017, s. 81)

Kde:

$X_1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}) / \text{suma aktiv},$

$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv},$

$X_3 = \text{EBIT} / \text{suma aktiv},$

$X_4 = \text{účetní hodnota základního kapitálu} / \text{celkové dluhy},$

$X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktiv}. \text{ (Kalouda, 2017, s. 81)}$

Index IN05

Manželé Neumaierovi pomocí rozdělení podniků na podniky tvořící ekonomický zisk, podniky v bankrotu nebo těsně před bankrotem a ostatní podniky, vytvořili soubor ukazatelů, kterým byly přiděleny určité váhy. (Kubíčková, 2015, s. 229)

Nejvhodnější index pro hodnocení českých podniků, je index IN05. Jedná se o aktualizovanou verzi ukazatele IN01, jeho vypovídací schopnost je na 80 % úspěšná. Došlo ke změně váhy třetího ukazatele a hranice pro hodnocení výsledků. (Kubíčková, 2015, s. 233-234)

Kritéria hodnocení:

IN05 < 0,9 na 97 % podnik spěje v bankrotu, na 76 % nevytváří hodnoty,
0,9 ≤ IN05 ≤ 1,6 na 50 % podnik zkrachuje, avšak na 70 % vytváří hodnotu,
IN05 > 1,6 na 92 % podnik nezkrachuje, na 96 % vytváří hodnotu.
(Kubíčková, 2015, s. 234)

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5$$

Vzorec 27: Index IN05 (Kubíčková, 2015, s. 234)

Kde:

$X_1 = \text{celková aktiva} / \text{cizí kapitál},$

$X_2 = \text{EBIT} / \text{úroky},$

$X_3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva},$

$X_4 = \text{výnosy} / \text{celková aktiva},$

$X_5 = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}. \text{ (Kubíčková, 2015, s. 233)}$

CART Model 2

CART Model 2, rovněž jako předchůdce, kterým byl Model 1, rozděluje stavební podniky do dvou skupin. Pomocí pěti proměnných tedy rozděluje podniky na ohrožené bankrotem (tzv. úpadkové) a na aktivní podniky. Využívá metodu regresních stromů, jenž umí zachytit složitý vztah mezi jednotlivými proměnnými, zároveň je imunní vůči odlehlým hodnotám a tím pádem vytváří snadno interpretovatelné pravidlo. (Karas, 2017)

V diagramu jsou využity následující proměnné:

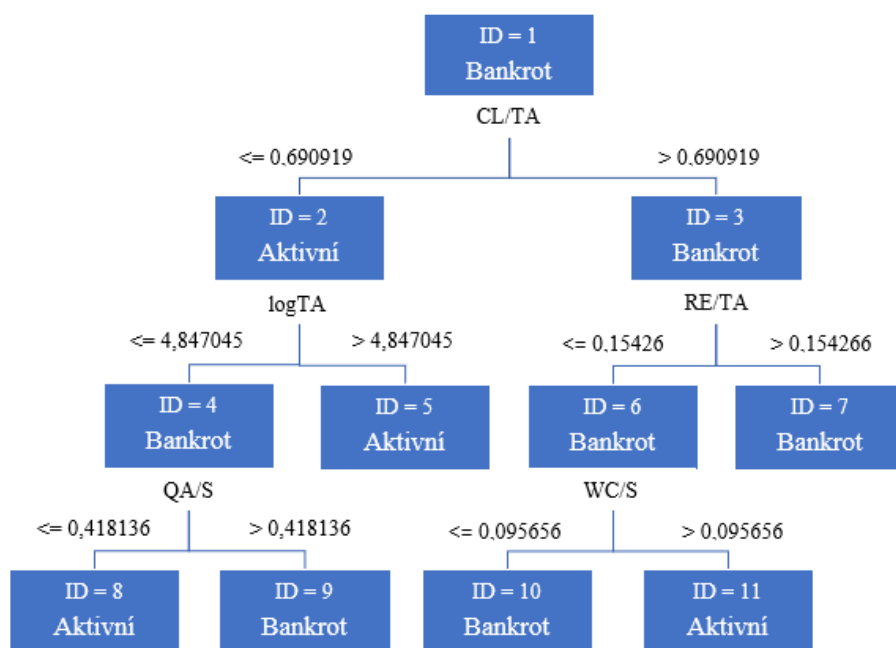
$$CL/TA = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{aktiva celkem}},$$

$\log TA$ = Logaritmus celkových aktiv,

$$RE/TA = \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}},$$

$$QA/S = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{tržby}},$$

$$WC/S = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{tržby}}. \text{ (Karas, 2017)}$$



Obrázek 1: CART Model 2 (Vlastní zpracování dle Karas, 2017)

1.9.2 Bonitní modely

Bonitní modely hodnotí finanční zdraví podniku a kladou si za cíl stanovit, zda se řadí mezi dobré či špatné podniky. Zjištěné výsledky se srovnávají s oborovými průměry. (Růčková, 2019, s. 80)

Bilanční analýza I.

Čtyři ukazatelé (stability - S, likvidity - L, aktivity - A, rentability - R), jimž je přidělena určitá váha, jsou základem bilanční analýzy I. Celkový výpočet tvoří vážený aritmetický průměr těchto ukazatelů. Výsledné hodnocení je vhodné pouze jako orientační pohled na finanční stav podniku. (Kubíčková, 2015, s. 248)

Kritéria hodnocení:

$C > 1$ bonitní podnik, dobrá finanční situace,

$0,5 \leq C \leq 1$ finanční situace nelze jednoznačně posoudit,

$C < 0,5$ špatná finanční situace, vážné problémy. (Kubíčková, 2015, s. 248)

Výpočet jednotlivých ukazatelů je následující.

$S = \text{vlastní kapitál} / \text{stálá aktiva}$

$L = (\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}) / (2,17 \times \text{krátkodobé dluhy})$

$A = \text{výkony} / (2 \times \text{pasiva celkem})$

$R = (8 \times \text{EAT}) / \text{vlastní kapitál}$ (Kubíčková, 2015, s. 248)

$$\text{Celkový ukazatel } C = \frac{(2 \times S + 4 \times L + 1 \times A + 5 \times R)}{2 + 4 + 1 + 5}$$

Vzorec 28: Celkový ukazatel bilanční analýzy I. (Kubíčková, 2015, s. 248)

1.10 Teorie k návrhové části

1.10.1 Skonto

Jedním z nástrojů pozitivní motivace k dřívější platbě je skonto. Zákazník by měl možnost zaplatit nižší částku, než je jeho dluh, pokud zaplatí dříve, než je datum splatnosti pohledávky. Pro společnost je však důležité stanovit správnou výši skonta, aby byla výhodná, jak pro ni, tak motivací pro zákazníka. (Režňáková, 2010, s. 62)

Při výpočtu výše skonta je vhodné vycházet z následujícího vzorce, který zjišťuje „přepočtenou“ výnosovou míru, tedy alternativní výnosovou míru přepočtenou na počet dnů, které uplynou mezi standardní dobou splatnosti a dobou pro využití skonta.

$$i_t = i \times \frac{T}{365}$$

Vzorec 29: Výpočet „přepočtené“ alternativní výnosové míry (Režňáková, 2010, s. 63)

Kde:

T počet dnů, které uplynou mezi standardní dobou splatnosti a dobou pro využití skonta ($T = DS - LS$),

DS doba splatnosti obchodního úvěru ve dnech,

LS lhůta pro poskytnutí skonta,

i alternativní výnosová míra. (Režňáková, 2010, s. 63)

Výpočet maximální výše skonta je následující:

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

Vzorec 30: Maximální výše skonta (Režňáková, 2010, s. 63)

Aby poskytnutí skonta nebylo pro společnost ztrátové, musí platit:

$$HD_s x (1 - i_t) \geq HD,$$

Vzorec 31: Rovnice zajišťující výhodnost diskontu pro prodávajícího (Režňáková, 2010, s. 63)

kde:

HD_s hodnota dodávky snižené o skonto v Kč,

HD plná (fakturovaná) hodnota dodávky,

i_t „přepočtená“ alternativní výnosová míra. (Režňáková, 2010, s. 63)

Alternativní výnosovou míru je možné určit pomocí ratingového neboli stavebnicového modelu WACC (vážený průměr nákladů kapitálu) podle Scholleové (2017, s. 68).

Stavebnicový model WACC zjišťuje náklady vlastního kapitálu metodou přirážek za specifická rizika. Při zjištění skonta je možné vycházet z toho, že nákladem vlastního kapitálu je požadovaná (očekávaná) výnosnost vlastníka, protože oproti tomu je nákladem cizího kapitálu úrok požadovaný věřitelem. (Scholleová, 2017, s. 69)

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS},$$

Vzorec 32: Stavebnicový model WACC (Scholleová, 2017, s. 68)

kde:

r_f bezriziková výnosová míra,

r_{LA} přírážka za malou velikost firmy,

r_{PS} přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,

r_{FS} přírážka za možnou nižší finanční stabilitu. (Scholleová, 2017, s. 68)

Přičemž jednotlivé přírážky se určí následovně.

Bezrizikovou výnosovou míru je možné odhadnout pomocí výnosnosti dlouhodobých státních dluhopisů z oficiálních webových stránek České národní banky. (Scholleová, 2017, s. 68)

Přírážka za velikost podniku je závislá na velikosti celkového zpoplatněného kapitálu, který je součtem vlastního kapitálu a cizích úročených zdrojů. Určuje se dle kritérií:

- když $C < 100$ mil. Kč, pak $r_{LA} = 5,00 \%$,
- když $C > 3$ mld. Kč, pak $r_{LA} = 0,00 \%$,
- když $100 \text{ mil. Kč} < UZ < 3 \text{ mld. Kč}$, pak $r_{LA} = \frac{(3-C)^2}{168,2}$, přičemž UZ se dosazují v mld. Kč. (Scholleová, 2017, s. 68)

Riziková přírážka za podnikatelské riziko podniku je závislá na velikosti ukazatele EBIT/aktiva. Platí:

- je-li $EBIT/A < 0$, pak je $r_{PS} = 10 \%$,
- je-li $EBIT/A > r_d \times C/A$, pak je r_{PS} minimální hodnota v odvětví,
- je-li EBIT/A kladný, ale menší než $r_d \times C/A$, pak se r_{PS} vypočítá podle následujícího vzorce. (Scholleová, 2017, s. 68)

$$r_{PS} = \left(\frac{r_d \times C - EBIT}{r_d \times C} \right)^2 \times 0,1$$

Vzorec 33: Přírážka za podnikatelskou stabilitu (Scholleová, 2017, s. 69)

Přírážka za finanční stabilitu závisí na schopnosti podniku hradit včas své závazky, tedy na velikosti celkové likvidity, která je dána poměrem oběžných aktiv a krátkodobých

závazků. Při zjišťování této přírážky se sleduje, zda likvidita spadá do určitého rozmezí, kde se nejnižší hranice XL1 může rovnat 1 a nejvyšší hranice XL2 se pak může rovnat 2,5, avšak tyto hodnoty je možné měnit v návaznosti na odvětví. V základním modelu platí:

- je-li $L < XL1$, pak $r_{FS} = 10 \%$,
- je-li $L > XL2$, pak je $r_{FS} = 0 \%$,
- je-li $XL1 < L < XL2$, pak r_{FS} vypočítáme podle následujícího vzorce. (Scholleová, 2017, s. 69)

$$r_{FS} = \left(\frac{XL2 - \frac{OA}{KZ}}{XL2 - XL1} \right)^2 \times 0,1$$

Vzorec 34: Přírážka za finanční stabilitu (Scholleová, 2017, s. 69)

2 Analýza současného stavu podniku

V této části práce je představen zkoumaný podnik CERGOMONT s. r. o. včetně jeho dvou největších konkurentů, kterými jsou společnost AVOS VYŠKOV měřicí a regulační technika s. r. o. a INSTOP, spol. s r. o. Dále je zde vypracovaná technická analýza společnosti na základě aplikace ukazatelů z teoretické části a následná interpretace výsledků a jejich srovnání se zmíněnými konkurenty.

2.1 Společnost CERGOMONT s. r. o.

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Sídlo: Sukova 1052/6, 678 01 Blansko

Datum zápisu: 7. prosince 1992

Základní kapitál: 1 300 000 Kč

Statutární orgán: jednatelé

Předmět podnikání:

- zabezpečování správy, provozu a údržby tepelných zařízení,
- montáž, opravy vyhrazených elektrických zařízení,
- montáž a opravy vyhrazených plynových zařízení,
- vodoinstalatérství, topenářství,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- montáž, opravy, rekonstrukce, revize, zkoušky vyhrazených tlakových zařízení,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- projektová činnost ve výstavbě. (Výpis z obchodního rejstříku CERGOMONT s.r.o., c2012-2015)

CERGOMONT s. r. o. (dále jen CERGOMONT) je specializovaná montážně stavební firma, která se zaměřuje zejména na realizaci technického vybavení budov pro soukromý i veřejný sektor. Jeho hlavní činností je dodávka a montáž zařízení pro energeticky efektivní výrobu a distribuci tepelné a elektrické energie, jako kondenzační kotle a kotelny, parní kotle, tepelná čerpadla, kogenerační jednotky, solární panely a jiné. Vedlejší činností jsou stavební úpravy budov, a to rekonstrukce sociálních zařízení či úpravy, které zmenšují energetickou náročnost budov a technických provozů majitelů objektu.

CERGOMONT, společně se sesterskými podniky, kterými jsou CERGO ENERGY s. r. o. (projekty technického zabezpečení budov) a CERGONET s. r. o. (správa nemovitostí a technického zabezpečení budov), tvoří skupinu CERGO, kterou zastřešuje mateřská společnost CERGO s. r. o.

2.2 Historie společnosti

Společnost CERGOMONT byla založena v roce 1992 pod původním názvem Vrba s. r. o., od té doby nepřetržitě působí ve svém oboru. V roce 2014 společnost začala fungovat pod názvem CERGOMONT, kdy došlo ke sloučení dvou společností, Vrba s. r. o. a části odštěpeného TEPLO T s. r. o., a zároveň ke změně jednatele společnosti. Od téhož roku jsou zakázky z více jak poloviny pro veřejný sektor.

2.3 Konkurenční podniky

Za účelem benchmarkingu v rámci poměrových a rozdílových ukazatelů jsem na základě doporučení jednoho z jednatelů společnosti vybrala dvě konkurenční společnosti, které zaměstnávají podobný počet zaměstnanců a dosahují velice shodných zisků jako analyzovaná společnost. Jedná se o společnosti AVOS VYŠKOV měřící a regulační technika s. r. o. a INSTOP, spol. s r. o.

2.3.1 AVOS VYŠKOV měřící a regulační technika s. r. o.

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Sídlo: Drnovská 51/2, 682 01 Vyškov

Datum zápisu: 9. června 1995

Základní kapitál: 200 000 Kč

Statutární orgán: jednatelé

Předmět podnikání:

- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- vodoinstalérství, topenářství,
- projektová činnost ve výstavbě,

- montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny,
- montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob na plyny. (Výpis z obchodního rejstříku AVOS VYŠKOV měřicí a regulační technika, s.r.o., c2012-2015)

AVOS VYŠKOV měřicí a regulační technika s. r. o. (dále jen AVOS VYŠKOV) se zabývá poskytováním komplexního programu pro řešení způsobu výroby a dodávky tepla, včetně jeho měření, regulace a dispečerského systému řízení. Společnost zajišťuje a provádí dodávky, montáž a rekonstrukci technologií v oblasti centrálního zásobování teplem a technického zabezpečení budov. (O firmě - AVOS Vyškov, 2011)

2.3.2 INSTOP, spol. s r. o.

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Sídlo: Obchodní 16, 763 21 Slavičín

Datum zápisu: 17. března 1993

Základní kapitál: 201 000 Kč

Statutární orgán: jednatelé

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- projektová činnost ve výstavbě,
- zednictví,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení,
- montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny,
- vodoinstalatérství, topenářství. (Výpis z obchodního rejstříku INSTOP spol. s r.o., c2012-2015)

Společnost INSTOP, spol. s r. o. (dále jen INSTOP) působí v oblasti stavebních prací, rekonstrukcí v objektech a zhotovení technického zařízení budov. Služby zahrnují především dodávku zařízení včetně montáže, jako jsou ústřední topení, zdravotní technika, plynofikace, vzduchotechnika a zařízení na rozvod stlačeného vzduchu. Mezi klienty patří soukromé osoby, ale i veřejní investoři. (O společnosti, c1993-2021)

2.4 Analýza stavových a tokových ukazatelů

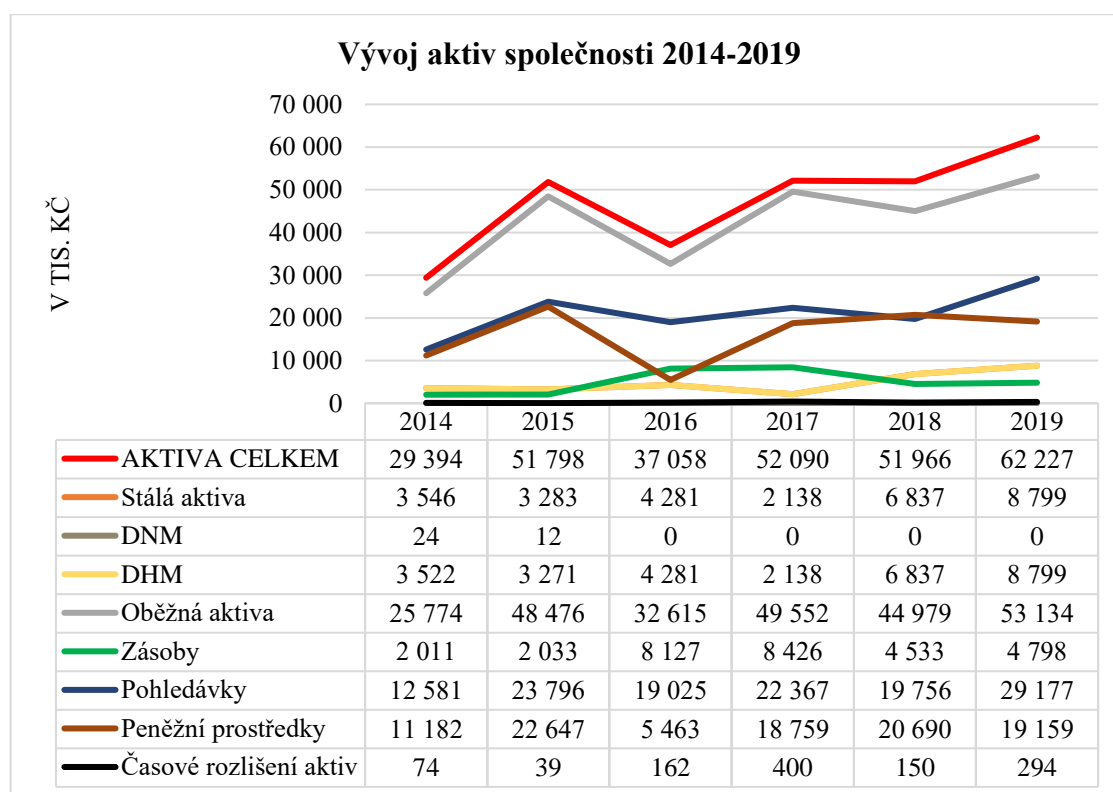
Následující část je zaměřena na horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty, a dále na vertikální analýzu rozvahy společnosti CERGOMONT. Výsledné hodnoty položek jsou uvedeny v tabulkách (ty jsou součástí příloh) a jejich vývoj je zobrazen v grafech.

2.4.1 Analýza rozvahy

V rámci horizontální analýzy rozvahy je provedeno meziroční srovnání jednotlivých položek aktiv (pasiv) společnosti, a následně vyjádřena jejich absolutní a procentní změna (příloha 7).

Pomocí vertikální analýzy (příloha 8) je v jednotlivých letech zjištěno, kolika procenty se jednotlivé položky aktiv a pasiv podílejí na celkové základně, kterou tvoří suma aktiv, popř. pasiv.

Horizontální analýza aktiv



Graf 1: Vývoj aktiv společnosti CERGOMONT 2014–2019 (Vlastní zpracování)

Jak lze vidět v grafu 1, v roce 2015 došlo k největšímu nárůstu aktiv, vzrostly o 22 404 tis. Kč. Změnu způsobila především položka oběžných aktiv, jelikož se o 103 % zvýšily peněžní prostředky a o 89 % narostla výše pohledávek (zejména krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů společnosti), protože ke konci roku velká část odběratelů neuhradila své závazky vůči společnosti CERGOMONT. Zásoby, jejichž značnou část tvoří nedokončená výroba a polotovary společnosti, se významně nezměnily. Mírný pokles stálých aktiv oproti roku 2014 způsobily odpisy softwaru a hmotných movitých věcí a jejich souborů.

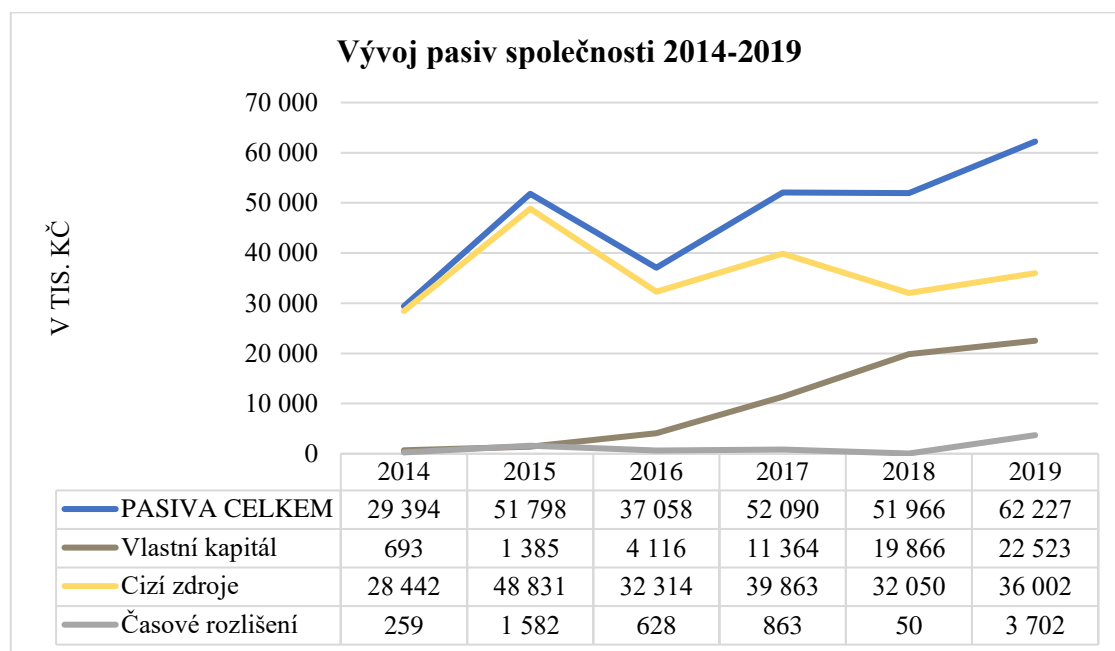
I když mezi lety 2015 a 2016 vzrostla hodnota stálých aktiv o 998 tis. Kč, z důvodu pořízení nových služebních automobilů a skladového kontejneru, tak celková aktiva klesla o 28 %. Pokles způsobil především úbytek oběžných aktiv, jelikož společnost měla o 17 184 tis. Kč méně peněžních prostředků než v roce 2015. K výrazné změně došlo i u časového rozlišení, respektive přímo v položce nákladů příštích období (tvořena pojistným dalších let), která stoupla o 315 %.

Hodnota celkových aktiv měla kolísavou tendenci, mezi lety 2016 a 2017 pozorujeme jejich nárůst o 15 032 tis. Kč. Přičemž stálá aktiva, tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem, klesla o 50 %. Důvodem významného poklesu byl prodej investičního majetku, kterým byla kotelna v bytovém domě v Blansku. Další změnou byl růst oběžných aktiv o 16 937 tis. Kč, z toho 13 296 tis. Kč tvořilo zvýšení peněžních prostředků.

V rozmezí let 2017–2018 nedošlo k významné změně hodnoty celkových aktiv, klesly pouze o 0,24 %. Avšak došlo k výrazné přeměně jejich struktury. Oběžná aktiva klesla o 4 573 tis. Kč a časové rozlišení aktiv o 250 tis. Kč. Položka dlouhodobého majetku vzrostla o 220 %, v peněžním vyjádření tedy o 4 699 tis. Kč. Růst je způsoben nákupem pozemků a haly v Horní Lhotě, kde se nachází nová budova mateřské společnosti CERGO s. r. o. Do této budovy se zaměstnanci společnosti CERGOMONT budou stěhovat během roku 2021.

V roce 2019 společnost CERGOMONT pořídila dlouhodobý hmotný majetek, kterým byly další služební automobily, proto s ohledem na odpisy stávajícího majetku položka stálých aktiv vzrostla o necelých 29 %. V rámci oběžných aktiv došlo k největší změně ve výši pohledávek, vzrostly téměř o 9 421 tis. Kč.

Horizontální analýza pasiv



Graf 2: Vývoj pasiv společnosti CERGOMONT 2014–2019 (Vlastní zpracování)

Jako důsledek zachování bilanční rovnosti rozvahy byl průběh pasiv, který je zobrazen v grafu číslo 2, stejně kolísavý jako průběh aktiv. Vlastní kapitál měl za všechny sledované období rostoucí tendenci, v rámci časového rozlišení k významným změnám nedocházelo. Kolísavý vývoj způsobily především výkyvy cizích zdrojů.

V rozmezí let 2014–2015 došlo ke zvýšení vlastního kapitálu o necelých 100 %. Příčinou změny byl nárůst výsledku hospodaření běžného účetního období z -6 813 tis. Kč na 693 tis. Kč, ale zároveň i pokles výsledku hospodaření minulých let, který způsobila ztráta roku 2014.

V roce 2015 došlo k nárůstu o 1 323 tis. Kč také u položky časového rozlišení, která je tvořena výdaji příštích období. Jedná se tedy o náklady, které účetně patří do roku 2014, ale byly uhrazeny až v roce 2015.

V roce 2016 došlo k největšímu nárůstu vlastního kapitálu za všechna sledovaná období, jelikož společnost dosáhla o 294 % vyššího výsledku hospodaření oproti roku 2015. Cizí zdroje, tvořené pouze závazky, klesly o 16 517 tis. Kč.

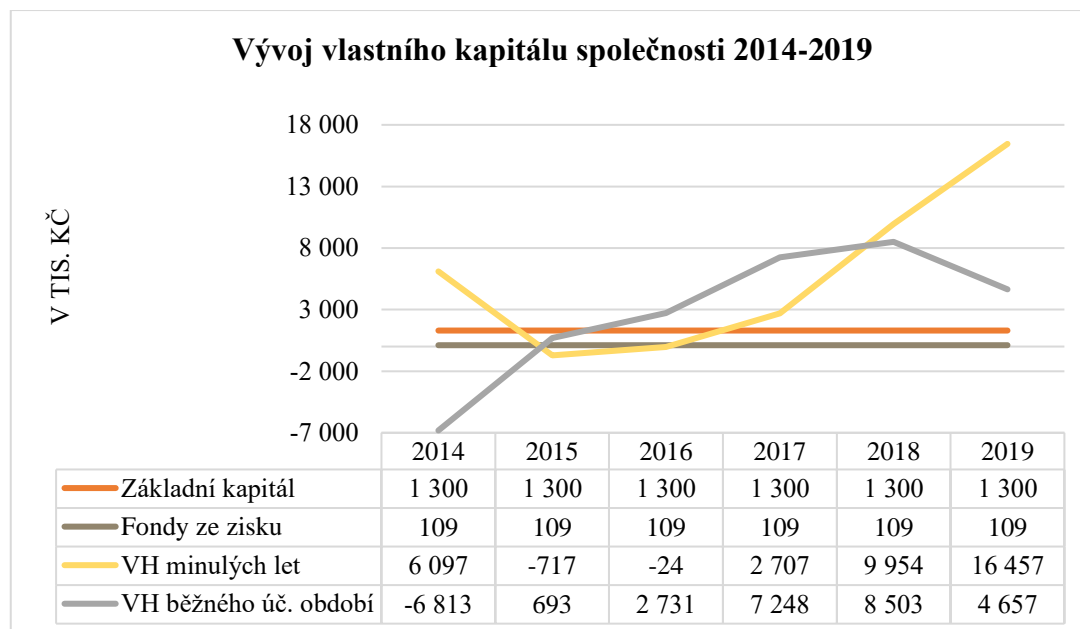
Po dvou letech záporného výsledku hospodaření minulých let v roce 2017 došlo ke změně díky zvyšujícímu se výsledku hospodaření běžného účetního období. Další z položek

pasiv, kterou tvoří cizí zdroje, se výrazně nezměnily, vzrostly o zhruba 23 %. Jednalo se o poslední rok, kdy jsou cizí zdroje tvořeny pouze závazky, jelikož v dalším roce přibyla položka rezerv.

Z roku 2017 na rok 2018 se celková hodnota pasiv mírně snížila, konkrétně o 124 tis. Kč (o 0,24 %) oproti předchozímu roku. Ve srovnání 52 090 tis. Kč z roku 2017 a hodnoty 51 966 tis. Kč, se jedná o nepatrnou změnu. Vlastní kapitál se zvýšil o 74 % a cizí zdroje klesly o necelých 20 %.

V roce 2018 se významně změnila struktura cizích zdrojů, byla vytvořena rezerva podle zvláštních předpisů v hodnotě 1 090 tis. Kč. Tuto rezervu si společnost tvoří na opravu haly, kterou v roce 2018 koupila. Jedná se o zákonnou rezervu složenou na běžném účtu v bance, podle plánů společnosti by měla být použita v roce 2021. Další položkou bylo časové rozlišení pasiv, které meziročně kleslo skoro o 95 %, jelikož bylo méně výdajů příštích období oproti minulému roku.

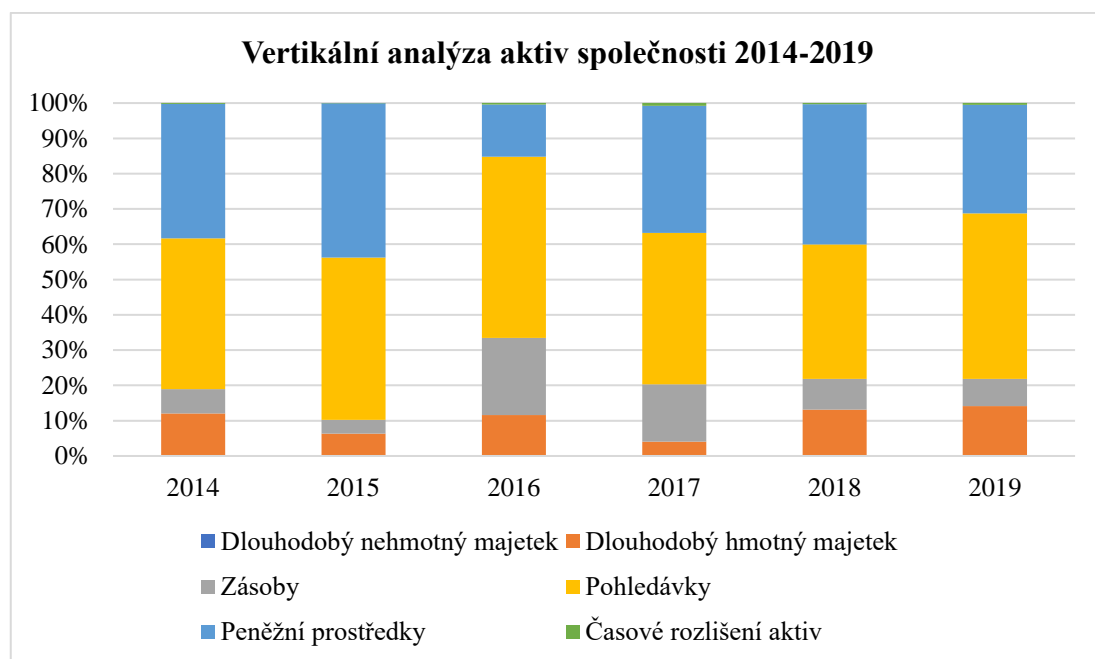
V posledním sledovaném období se výrazně zvýšila položka výdajů příštích období. K dalším významným změnám ve struktuře pasiv nedošlo. Vlastní kapitál se změnil pouze o 13 % a cizí zdroje o 12 %. V položce cizích zdrojů se poprvé objevily ostatní rezervy, které společnost začala od roku 2019 tvořit jako budoucí náklady na reklamace, přičemž částka je složena z 0,5 % ceny každé zakázky ukončené a předané od 1. 1. 2019.



Graf 3: Vývoj vlastního kapitálu společnosti CERGOMONT 2014–2019 (Vlastní zpracování)

Jak již bylo zmíněno, vlastní kapitál společnosti měl rostoucí tendenci, i přesto, že hodnota základního kapitálu a fondů ze zisku byla neměnná. Rostoucí trend zapříčinil výsledek hospodaření běžného účetního období, který od roku 2015, vyjma posledního sledovaného období, dosahoval čím dál vyšších kladných hodnot. Pouze v roce 2014 byl výsledek hospodaření běžného účetního období záporný, jelikož společnost měla vysoké náklady a zároveň dosáhla poměrně nízkých výnosů. Výše nákladů byla zapříčiněna především ostatními provozními náklady spojenými s reorganizací společnosti.

Vertikální analýza aktiv



Graf 4: Vertikální analýza společnosti CERGOMONT 2014–2019 (Vlastní zpracování)

Kromě roku 2018 měly největší podíl na aktivech společnosti pohledávky. Ty měly kolísavou tendenci, ve sledovaných letech představovaly 38–52 % majetku společnosti. Významnou část tvořily také peněžní prostředky, které v roce 2015 zahrnovaly necelých 44 % celkových aktiv.

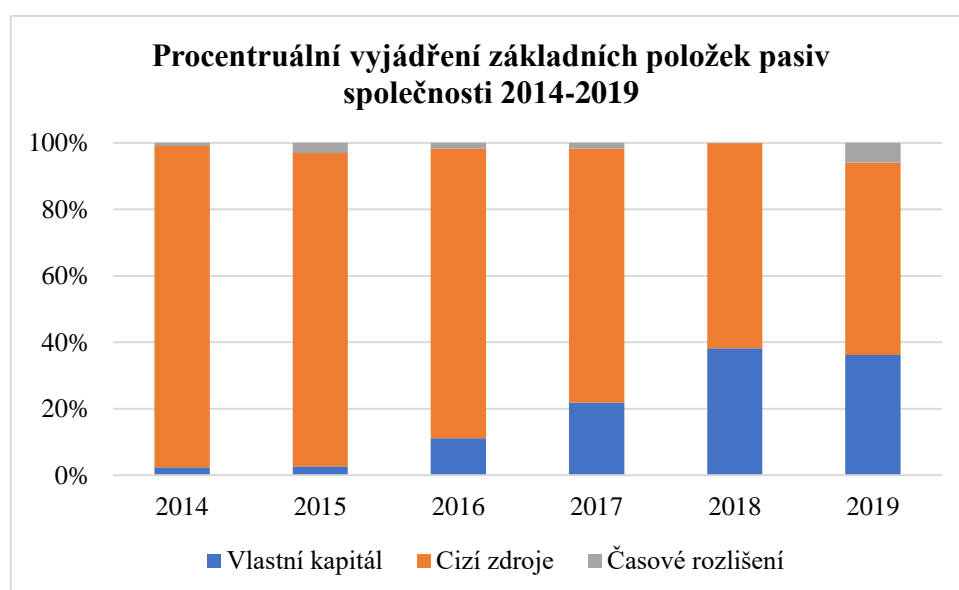
Méně výraznou částí aktiv je dlouhodobý majetek, který byl do roku 2018 tvořen pouze hmotnými movitými věcmi a jejich soubory a poskytnutými zálohami na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2018 a 2019 společnost koupila pozemek a stavbu, tudíž se podíl dlouhodobého hmotného majetku zvýšil. Největší část aktiv tvořil v roce 2019, a to 14 %.

Podíl zásob, tvořený především nedokončenou výrobou a polotovary, na začátku sledovaných období klesl, následně však skokově vzrostl z roku 2015 na rok 2016 až na 22 % z celkových aktiv. V dalších letech postupně klesal.

Časové rozlišení aktiv je položka, která tvoří zanedbatelnou část majetku společnosti, její procentní vyjádření bylo v hodnotách mezi 0,08 a 0,47 %.

V roce 2014 společnost pořídila nový software, dlouhodobý nehmotný majetek tvořil 0,08 % aktiv. Poslední odpis byl v roce 2016, kdy se dostal celý do nákladů.

Vertikální analýza pasiv



Graf 5: Procentuální vyjádření základních položek pasiv společnosti CERGOMONT 2014–2019

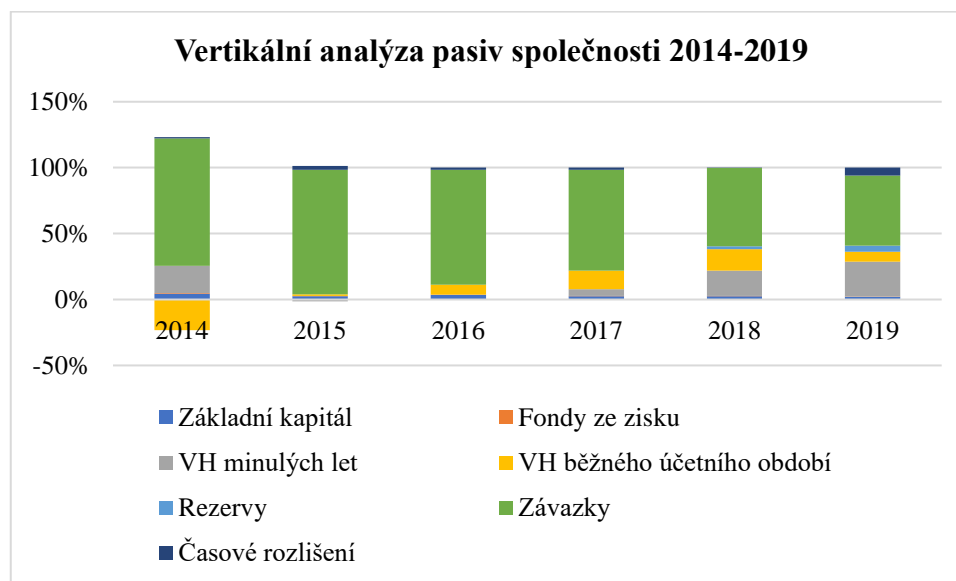
(Vlastní zpracování)

Společnost CERGOMONT dříve z většiny financovala svůj majetek z cizích zdrojů, jak lze vidět v grafu 6. Tento stav byl pro společnost ohrožující, protože kdyby všichni věřitelé chtěli naráz inkasovat své pohledávky, mohlo to pro podnik znamenat bankrot. Největší riziko hrozilo v roce 2014, kdy cizí kapitál tvořil necelých 97 % pasiv.

Takové složení zdrojů společnosti může znamenat i výhodu, neboť díky daňovému štítu jsou cizí zdroje levnější než vlastní, jelikož úroky z cizího kapitálu jsou součástí nákladu a snižují tím zisk, ze kterého se platí daň.

V průběhu sledovaných období se ale složení pasiv zlepšovalo téměř k hranici zlatého pravidla vyrovnaní rizika, podle kterého by měla být pasiva tvořena z 50 % cizími zdroji

a z 50 % vlastními zdroji. V roce 2019 tvořily pasiva z 36 % vlastní zdroje a z 58 % cizí zdroje, zbytek připadal na časové rozlišení pasiv.



Graf 6: Vertikální analýza společnosti CERGOMONT 2014-2019 (Vlastní zpracování)

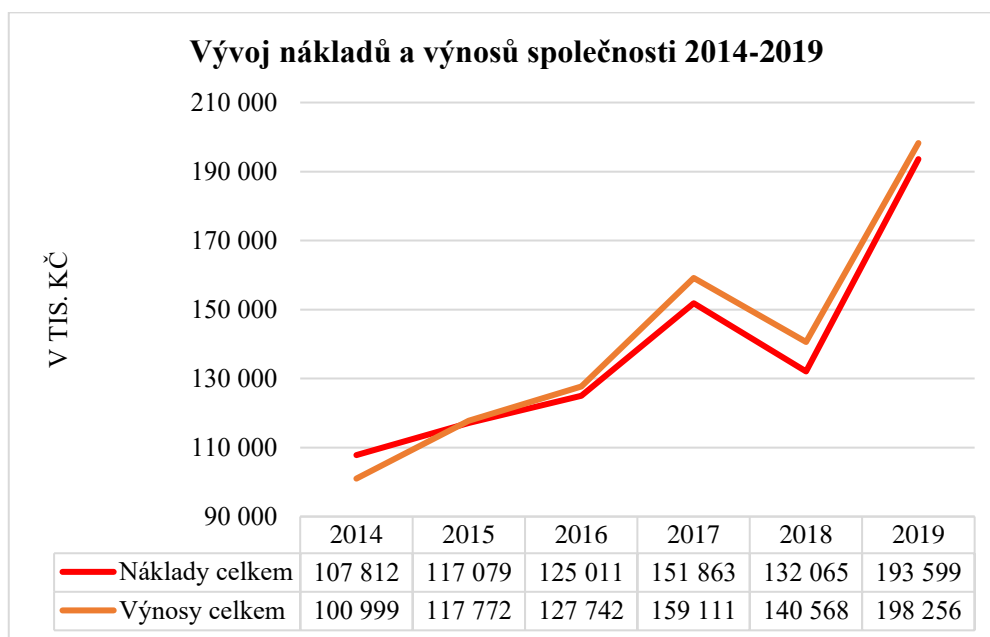
Podíl jednotlivých položek pasiv zobrazuje graf 6. Největší část celkových zdrojů financování tvořily závazky společnosti, které měly klesající tendenci. Jejich procentní vyjádření v průběhu sledovaných období kleslo z 96 % na 58 % z celkových pasiv. Zároveň byly i největší položkou cizích zdrojů. Další položkou cizích zdrojů byly rezervy, které si společnost tvoří od roku 2018, a ty se pohybují mezi 2–5 %.

Nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu byl výsledek hospodaření, který v roce 2014 tvořil záporný podíl, a to -23 % z celkových pasiv. Výsledek hospodaření běžných účetních období rostl, zároveň se tedy zvyšoval jeho procentní podíl na pasivech podniku. Méně významnými položkami byly fondy ze zisku a základní kapitál, jejich procentní podíl nepřesáhl 5 %.

2.4.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

V rámci analýzy výkazu zisku a ztráty je provedeno meziroční srovnání jednotlivých položek výkazu. Je uvedeno v příloze 9, a to v absolutním a v procentním vyjádření. Níže je vývoj položek zobrazen v grafech.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty



Graf 7: Vývoj nákladů a výnosů společnosti CERGOMONT 2014–2019 (Vlastní zpracování)

Z grafu 7 lze pozorovat vývoj výnosů a nákladů společnosti během 6 sledovaných období. Jak již bylo dříve zmíněno, v roce 2014 převyšovaly náklady výnosy, došlo tedy ke ztrátě společnosti.

Náklady do roku 2016 mírně stoupaly, jejich procentní změna oproti předchozímu roku nebyla vyšší než 9 %. Na nárůstu má největší podíl výkonová spotřeba, kterou po tyto roky tvořila zvyšující se spotřeba materiálu, energií a služeb.

V dalším sledovaném období, kterým byl rok 2017, došlo k vyššímu nárůstu nákladů, a to o necelých 22 %. Příčinou této změny byla především vysoká daň z příjmů, zvýšila se oproti minulému roku o 1 669 tis. Kč.

V roce 2018 došlo k poklesu nákladů oproti minulému roku o 19 798 tis. Kč, jelikož společnost měla méně zakázek, tím pádem i menší spotřebu materiálu o 20 %. V rámci roku 2018 došlo k výrazné změně i u položek změna stavu zásob vlastní činnosti, oproti minulému roku se tato položka zvýšila o 4 016 tis. Kč.

V roce 2019 se zvýšil počet zakázek, s tím se i výrazně zvýšila spotřeba materiálu a z toho důvodu i celkové náklady vzrostly skoro o polovinu.

Výnosy měly velice podobný průběh jako náklady společnosti. Při porovnání prvních dvou sledovaných let, došlo k nárůstu tržeb z prodeje výrobků a služeb o 17 143 tis. Kč,

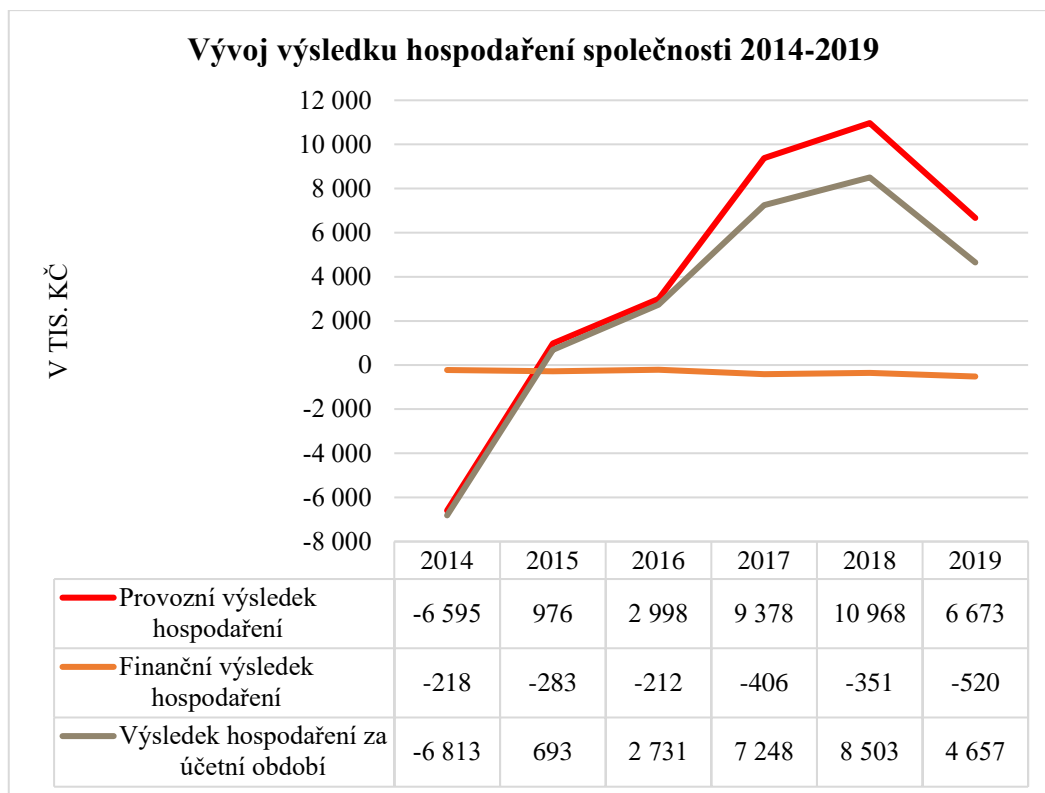
zároveň klesly ostatní provozní výnosy o 375 tis. Kč a výnosové úroky a podobné výnosy o 5 tis. Kč. Výnosy tedy v roce 2015 oproti minulému roku vzrostly o 16 773 tis Kč (o necelých 17 %) a převýšily náklady.

Při srovnání let 2015 a 2016 k výrazné změně nedošlo, výnosy vzrostly o zhruba 8,5 %. Na tento nárůst měly opět vliv tržby z prodeje výrobků a služeb, které stouply o 10 395 tis. Kč.

V dalším sledovaném roce, kterým je rok 2017, došlo k velkému nárůstu ostatních provozních výnosů o 1 733 tis. Kč, tedy o 211 %. Ostatní provozní výnosy společnosti jsou například pojistné či narovnání závazků, které při sporu s dodavatelem na základě dohody o narovnání, ruší původní závazek (např. služby) a vznikne závazek nový, který se stane ostatním provozním nákladem. Tržby z prodeje výrobků a služeb, které vzrostly o 23 %, jsou druhou položkou tvořící celkové výnosy.

V roce 2018 došlo k poklesu výnosů téměř o 12 %. Jak již bylo zmíněno, společnost měla menší počet zakázek než v předchozích letech, oproti minulému období tedy došlo k poklesu tržeb z prodeje výrobků a služeb o 16 604 tis. Kč. Ostatní provozní výnosy také klesly, a to o 2 044 tis. Kč. Jedinou rostoucí položkou v roce 2018 byly výnosové úroky a podobné výnosy. Ty vzrostly o 259 %, z 22 tis. Kč na 79 tis. Kč.

Poslední meziroční srovnání bylo provedeno v letech 2018-2019, kdy došlo ke skokovému nárůstu výnosů o 41 %. Jelikož se zvýšil počet zakázek společnosti, zvýšily se i tržby z prodeje výrobků a služeb o 56 879 tis. Kč, v procentním vyjádření došlo tedy k nárůstu také o necelých 41 %. Objevila se zde také položka tržby za prodej zboží, neboť společnost prodala předávací objektovou stanici, za kterou utržila 625 tis. Kč. Ostatní výnosové položky významně neovlivnily změnu výše výnosů, jelikož v poměru k celkovým výnosům šlo o malé změny. Ostatní provozní výnosy vzrostly o 180 tis. Kč, výnosové úroky a podobné výnosy o 52 tis. Kč a ostatní finanční výnosy klesly o 48 tis. Kč.



Graf 8: Vývoj výsledku hospodaření společnosti CERGOMONT 2014–2019 (Vlastní zpracování)

Provozní výsledek hospodaření se kromě roku 2014 pohyboval v kladných číslech. V roce 2014, kdy došlo ke ztrátě, měla společnost nejvyšší ostatní provozní náklady. Od dalšího roku již generovala zisk z provozní činnosti, který měl rostoucí trend až na rok 2019, kdy se zisk oproti minulému roku snížil o necelých 40 %.

Oproti kladným hodnotám provozního výsledku hospodaření měl finanční výsledek hospodaření záporné hodnoty, ty se pohybovaly mezi -212 až -520 tis. Kč. Ztráty z finanční oblasti podnik dosahoval z důvodu nulových, popřípadě nízkých výnosových úroků, podobných výnosů a ostatních finančních výnosů. Proti tomu vykazoval vyšší nákladové úroky, podobné náklady a ostatní finanční náklady.

Výsledek hospodaření je tvořen převážně provozním výsledkem hospodaření, kopíruje tedy jeho vývoj. K největšímu meziročnímu nárůstu došlo v roce 2015, kdy se společnost dostala ze ztráty do zisku, výsledek hospodaření se zvýšil o 7 506 tis. Kč. Nejvyššího zisku ze sledovaných let podnik dosáhl v roce 2018, kdy při zohlednění daně z příjmů, získal 8 503 tis. Kč.

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

V následující části jsou uvedeny tři rozdílové ukazatele, kterými jsou čistý pracovní kapitál (ČPK), čistý peněžní majetek (ČPM) a čisté pohotové prostředky (ČPP), jenž jsou následně srovnány s hodnotami konkurentů. Ukazatelé, které se počítají jako rozdíl určité položky aktiv a určité položky pasiv, slouží ke zjištění úspěšnosti řízení likvidity v podniku. Výsledné hodnoty by měly být tedy kladné.

Tabulka 2: Analýza rozdílových ukazatelů (Vlastní zpracování)

Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)							
Ukazatel	podnik	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK	CERGOMONT	-694	1 279	1 993	11 099	19 082	23 293
	AVOS VYŠKOV	27 909	19 052	25 968	23 373	29 539	29 940
	INSTOP	5 827	6 423	6 146	9 189	16 698	18 255
ČPM	CERGOMONT	-2 705	-754	-6 134	2 673	14 549	18 495
	AVOS VYŠKOV	24 050	9 953	20 956	21 028	16 824	26 026
	INSTOP	-4 734	52	-4 008	2 656	9 960	11 235
ČPP	CERGOMONT	-23 233	-509	-12 177	-6 350	7 242	8 034
	AVOS VYŠKOV	-6 352	-3 094	9 790	5 470	4 536	11 911
	INSTOP	-33 610	-18 799	-12 875	-21 123	-8 423	-6 449

Čistý pracovní kapitál podle manažerského způsobu vyjadřuje tu část aktiv, která je financována dlouhodobými cizími zdroji. Jedná se tedy o tzv. „finanční polštář“, který společnost může využít ke krytí neočekávaných výdajů.

Společnost CERGOMONT v roce 2014 vykazovala zápornou hodnotu, jelikož měla malé množství oběžných aktiv. Znamená to tedy, že 694 tis. Kč stálých aktiv bylo financováno krátkodobými zdroji. To však bylo v dalších letech napraveno, společnosti se podařilo dosáhnout kladných hodnot, dokonce i rostoucího trendu ukazatele. Rozdíl mezi rokem 2014 a 2019 je více než třicetinasobný. Největší podíl na růstu ukazatele měly pohledávky a peněžní prostředky, které ve většině sledovaných let rostly.

Ukazatel čistého peněžního majetku je ČPK očištěný o příliš velké zásoby a nelikvidní pohledávky. U všech společností nebylo možné spolehlivě zjistit výši nelikvidních pohledávek, aby bylo přijatelné srovnat konkurenční podniky, proto jsou z ČPK vyloučeny pouze zásoby.

V letech 2014-2016 se ukazatel čistého peněžního majetku společnosti nacházel v záporných hodnotách, může to značit problémy společnosti s úhradou závazků. Nejhorší byl v roce 2016, kdy ukazatel vykazoval -6 134 tis. Kč, jelikož zásoby tvořily významnou část oběžných aktiv společnosti a zároveň společnost měla poměrně vysoké krátkodobé závazky. V dalších letech se ukazatel už nacházel v kladných, přijatelných hodnotách.

Modifikací obou přechozích ukazatelů jsou čisté pohotové prostředky, které se vypočítají jako rozdíl peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Z důvodu srovnatelnosti výsledků ukazatelů tří podniků, byly od peněžních prostředků odečteny pouze krátkodobé závazky.

V rozmezí let 2014-2017 se ukazatel čistých pohotových prostředků nacházel v záporných hodnotách, což znamená, že pokud by společnost měla okamžitě splatit své krátkodobé závazky z peněžních prostředků v pokladně a na bankovním účtu, nemusela by toho být schopna. V posledních dvou sledovaných letech se tato situace zlepšila, ukazatel se dostal do kladných čísel. Společnost v letech 2018 a 2019 by byla schopna okamžitě dostát svým závazkům.

Ze srovnání rozdílových hodnot analyzovaných podniků vyšel nejlépe AVOS Vyškov, který dosahoval kladných hodnot vyjma ukazatele ČPP v letech 2014 a 2015, kdy společnost disponovala malým množstvím peněžních prostředků. CERGOMONT byl s rozdílovými ukazateli na srovnatelné úrovni jako INSTOP. ČPK měl vyšší INSTOP, naopak při srovnání ČPP dosahuje lepších hodnot společnost CERGOMONT.

Při obecném vyhodnocení rozdílových ukazatelů CERGOMONTU, se společnost vyvíjí v oblasti řízení likvidity velice dobrým směrem, neboť všechny tři hodnocené ukazatele dosahovaly v posledních dvou letech kladných rostoucích hodnot. Společnost musí disponovat větším objemem nejlikvidnější formy aktiv, zejména pro případy, kdy je zakázka hrazena až po dokončení díla.

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

V rámci analýzy poměrových ukazatelů, jsou v této části práce vybrány některé z kategorie ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Výsledky jsou následně srovnány s doporučenými hodnotami a výsledky konkurenčních podniků.

2.6.1 Analýza ukazatelů rentability

Tabulka 3: Analýza poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování)

Poměrové ukazatele (v %)							
Ukazatel	podnik	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	CERGOMONT	x	50,04	66,35	63,78	42,80	20,68
	AVOS VYŠKOV	26,23	15,34	26,00	30,40	38,24	42,58
	INSTOP	3,04	2,34	0,51	19,31	29,59	11,44
ROA	CERGOMONT	x	1,52	7,72	17,51	20,84	10,43
	AVOS VYŠKOV	24,44	13,11	19,56	27,07	34,84	42,47
	INSTOP	2,59	2,39	1,37	11,90	20,78	9,44
ROCE	CERGOMONT	x	26,07	48,33	57,92	34,96	19,39
	AVOS VYŠKOV	26,73	15,65	26,00	30,43	38,26	42,58
	INSTOP	6,80	4,85	2,66	21,38	31,02	12,81
ROS	CERGOMONT	x	0,68	2,25	5,83	7,74	3,29
	AVOS VYŠKOV	10,38	4,84	9,26	7,65	11,03	14,47
	INSTOP	1,15	0,83	0,72	5,57	6,17	2,57

Společnost CERGOMONT v prvním sledovaném roce hospodařila se ztrátou, proto jsou zde uvedeny ukazatele rentability pouze pro ostatní roky, kdy společnost dosahovala zisku.

Podíl zisku po zdanění a vlastního kapitálu zobrazuje, jaké množství zisku připadá na jednu korunu vloženého kapitálu. Společnost CERGOMONT v roce 2016 vykázala nejvyšší hodnotu ukazatele, kdy ROE bylo 66 %. Znamená to tedy, že na jednu korunu vloženého kapitálu připadá 0,6 Kč tržeb. V dalších letech docházelo k poklesu ukazatele, ale i přes to dosahovala lepších hodnot než konkurenční podnik INSTOP a ve většině sledovaných let i než AVOS VYŠKOV. Výjimkou byl rok 2019, kdy má AVOS VYŠKOV hodnotu ukazatele vyšší o 21,8 procentních bodů.

Ukazatel rentability aktiv vyjadřuje, kolik zisku přinese jednotka aktiv. Do roku 2018 včetně měl ukazatel rentability aktiv vzrůstající tendenci, dostal se až na necelých 21 %, ale v dalším roce došlo k poklesu na 10,4 %. Společnost CERGOMONT je na tom srovnatelně jako INSTOP, kterému ukazatel rentability vlastního kapitálu velice podobně kolísal. O něco lépe než tyto dvě společnosti, si vedl AVOS VYŠKOV, kterému rentabilita vlastního kapitálu v roce 2019 vzrostla až na necelých 43 %.

Pozitivní je fakt, že hlavní analyzovaná společnost CERGOMONT splňuje podmínku, že hodnota ROE je větší než hodnota ROA, což značí efektivní využívání cizích zdrojů v podniku.

Ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu by měl být ukazatel důležitý zejména pro věřitele společnosti, kterým poskytne informaci o tom, kolik zisku před zdaněním podnik dosáhl z jedné jejich investované koruny. Do roku 2017 včetně se tento ukazatel společnosti CERGOMONT zvyšoval. Naopak tomu bylo u podniku INSTOP, kterému rentabilita dlouhodobého kapitálu ve stejném období klesala a dostala se na velice nízké hodnoty (z 6,8 % na 2,6 %). V roce 2017, kdy díky poměrně vysokému výsledku hospodaření, hodnota ROCE společnosti CERGOMONT byla necelých 58 %, podnik vykazoval nejvyšší výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu. V dalších letech tento ukazatel klesal, výnosnost dlouhodobých zdrojů se tedy snižovala, ale i přes snižující se trend na tom byla v těchto letech velice podobně jako konkurenční podnik INSTOP. AVOS VYŠKOV měl rostoucí ukazatel výnosnosti dlouhodobých zdrojů od roku 2015, z necelých 16 % vzrostl v roce 2019 až na 42,6 %, čímž převýšil hodnotu společnosti CERGOMONT o více než 23 procentních bodů.

Ukazatel ROS, který značí výnosnost tržeb, se při analýze společnosti CERGOMONT pohyboval v nízkých hodnotách, v rozmezí 0,6 – 7,8 %. Srovnatelných hodnot dosahoval INSTOP. Lepších hodnot dosahoval AVOS VYŠKOV, který docílil vyšších zisků než konkurenční podniky. V roce 2019 měl ukazatel dokonce na úrovni 14,5 %.

Při celkovém zhodnocení ukazatelů rentability lze dojít k závěru, že v posledních letech je CERGOMONT schopný uspokojivě vytvářet nové zdroje využitím investovaného kapitálu, a to ve srovnání s konkurenty na průměrné úrovni.

2.6.2 Analýza ukazatelů likvidity

Tabulka 4: Analýza ukazatelů likvidity (Vlastní zpracování)

Ukazatelé likvidity							
Ukazatel	podnik	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	CERGOMONT	0,97	1,03	1,07	1,29	1,74	1,78
	AVOS VYŠKOV	3,74	2,95	2,42	3,44	3,59	4,91
	INSTOP	1,17	1,28	1,35	1,37	2,24	2,64
Pohotová likvidita	CERGOMONT	0,90	0,98	0,80	1,07	1,56	1,62
	AVOS VYŠKOV	3,36	2,02	2,15	3,19	2,47	4,40
	INSTOP	0,86	1,00	0,77	1,11	1,74	2,01
Okamžitá likvidita	CERGOMONT	0,32	0,98	0,31	0,75	1,54	1,72
	AVOS VYŠKOV	0,38	0,68	1,54	1,57	1,40	2,55
	INSTOP	0,02	0,19	0,27	0,16	0,37	0,42

Běžná likvidita, která dává do poměru oběžná aktiva a krátkodobé závazky, má doporučené hodnoty mezi 1,5-2,5. Společnost CERGOMONT se v letech 2014-2016 nachází pod těmito doporučenými hodnotami. V následujících letech, díky snížené výši zásob, se však ukazatel dostal do ideálního intervalu. CERGOMONTU by se tedy v letech 2018 a 2019 podařilo zhruba 1,8krát uspokojit věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost.

Ve sledovaných letech dosahuje společnost INSTOP velice podobných hodnot jako CERGOMONT. Pouze v roce 2018 je na tom INSTOP lépe, zvládl by uspokojit věřitele 2,2krát. V roce 2019 se běžná likvidita CERGOMONTU nachází nad doporučenými hodnotami, což může značit neefektivní využití prostředků společnosti. Vedení společnosti by mělo zvážit, zda je potřeba držet tak velké množství prostředků ve formě oběžných aktiv. Stejně na tom je i AVOS VYŠKOV, a to dokonce ve všech sledovaných letech.

Ukazatel pohotové likvidity vylučuje zásoby, jakožto nejméně likvidní položku oběžných aktiv. Doporučené hodnoty, která je v rozmezí 1-1,5, CERGOMONT dosahuje pouze v roce 2017. V ostatních letech se ukazatel pohybuje těsně kolem žádoucího intervalu. Je tedy na tom trochu hůře jako srovnatelný INSTOP, který dosahuje doporučených hodnot v letech 2015 a 2017. AVOS VYŠKOV se nachází ve všech sledovaných letech nad doporučenými hodnotami. V roce 2019 byl tedy CERGOMONT i přes vyloučení zásob schopen dostát svým závazkům, avšak držel vysoké množství pohotových prostředků.

Podíl pohotových platebních prostředků a dluhů s okamžitou splatností vyjadřuje ukazatele okamžité likvidity. Aby bylo možné tyto ukazatele srovnat v rámci benchmarkingu, dosadila jsem do jmenovatele krátkodobé závazky.

Okamžitá likvidita CERGOMONTU se drží v doporučených hodnotách (interval 0,2-0,5) pouze v roce 2014 a 2016, kdy společnost disponuje menším množstvím peněžních prostředků než v ostatních sledovaných letech. O něco lépe si vede podnik INSTOP, který doporučených hodnot dosáhl v letech 2016, 2017 a 2018. Naopak hůře je na tom AVOS VYŠKOV, jelikož jen v roce 2014 se jeho ukazatel okamžité likvidity nachází v ideálním intervalu. V ostatních letech se nachází nad hranicí intervalu správného hospodaření s finančními zdroji.

Jak je již zmíněno, i když ukazatelé společnosti CERGOMONT dosahují vysokých hodnot, je důležité, aby společnost disponovala určitým množstvím nejlikvidnější formy aktiv, především pro případy, kdy je zakázka z veřejného sektoru fakturovaná až po dokončení díla.

2.6.3 Analýza ukazatelů zadluženosti

Tabulka 5: Analýza ukazatelů zadluženosti (Vlastní zpracování)

Ukazatelé zadluženosti							
Ukazatel	podnik	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost (v %)	CERGOMONT	97	94	87	77	62	58
	AVOS VYŠKOV	26	32	40	28	26	19
	INSTOP	67	58	51	53	44	37
Koeficient samofinan. (v %)	CERGOMONT	2	3	11	22	38	36
	AVOS VYŠKOV	74	68	60	72	74	81
	INSTOP	33	41	48	46	55	62
Úrokové krytí	CERGOMONT	-67,13	8,37	37,66	60,42	51,08	19,10
	AVOS VYŠKOV	65,84	62,81	8 961,00	1 049,22	2 505,17	-
	INSTOP	1,84	1,92	1,22	12,44	21,45	11,08
Finanční páky	CERGOMONT	42,42	37,40	9,00	4,58	2,62	2,76
	AVOS VYŠKOV	1,35	1,48	1,66	1,39	1,36	1,24
	INSTOP	3,05	2,42	2,07	2,16	1,83	1,61

Ukazatel zadluženosti CERGOMONTU, který zobrazuje z kolika procent je majetek společnosti financován cizími zdroji, má klesající tendenci. V roce 2014 je 97 % majetku zatíženo dluhy. Díky výraznému zvýšení majetku společnosti při pouze malé změně výše cizích zdrojů, se hodnota ukazatele postupně snížila na 58 % (v roce 2019). Oproti

CERGOMONTU se AVOS VYŠKOV pohybuje ve velice nízkých hodnotách celkové zadluženosti (mezi 19-40 %), má podobný objem majetku, který je financován nižšími cizími zdroji. Druhý konkurenční podnik, kterým je INSTOP, dosahuje v prvních 4 sledovaných letech velice uspokojivých hodnot (51-67 %), díky kterým se dostává na ideální hladinu zadluženosti. V dalších letech ukazatel zadluženosti společnosti klesal.

Koeficient samofinancování je doplňkem ukazatele celkové zadluženosti, jejich součet by měl být tedy roven 100 %, přičemž případný rozdíl může tvořit časové rozlišení. Jeho hodnoty tedy na rozdíl od předcházejícího ukazatele jsou u společnosti CERGOMONT rostoucí. V roce 2019 se koeficient samofinancování dostal do svého maxima na hodnotu 36 %. Nejvyšší soběstačnost vykazuje AVOS VYŠKOV, který však využívá dražší financování než konkurenční podniky.

V roce 2014 byl ukazatel úrokového krytí CERGOMONTU záporný, a to z důvodu ztráty společnosti. Značí to neschopnost podniku splácet úvěry. V dalším roce se však zlepšil a dostal se na hodnotu 8,4, která nám říká, že podnik má více jak 8x větší zisk před zdaněním než nákladové úroky. Ostatní sledovaná období byla vysoko nad doporučenou hranicí, která je mezi 3-6. Maxima společnost dosáhla v roce 2017, kdy bylo úrokové krytí necelých 61. CERGOMONT neměl tedy od roku 2015 problém se splácením úvěru. Ve srovnání s konkurenčními podniky byl na tom CERGOMONT průměrně, jelikož AVOS VYŠKOV dosahoval nadměrně vyšších hodnot (mezi 62-8 961), kromě roku 2019, kdy neměl žádné nákladové úroky. Naopak INSTOP, který měl nižší hodnoty úrokového krytí, v prvních třech sledovaných letech ani nedosahoval spodní hranice z doporučeného intervalu.

Finanční páka CERGOMONTU, která vyjadřuje kolikrát celkový kapitál převyšuje vlastní kapitál, se pohyboval do maximální přípustné hodnoty (do 4) pouze v posledních dvou sledovaných letech. V ostatních letech byla výnosnost vlastního kapitálu zapojením cizích zdrojů vysoká, ale současně i nebezpečná, jelikož se hodnoty nacházely nad doporučenou hranicí a společnost byla hodně zadlužená. Obě konkurenční společnosti se ve všech sledovaných letech nacházely pod maximální doporučenou hranicí finanční páky, výše jejich ukazatelů se nacházely v rozmezí 1,3-3,1.

2.6.4 Analýza ukazatelů aktivity

Tabulka 6: Analýza ukazatelů aktivity – obraty vybraných položek aktiv (Vlastní zpracování)

Ukazatelé aktivity – obraty							
Ukazatele	podnik	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat aktiv	CERGOMONT	3,38	2,25	3,42	3,01	2,69	3,17
	AVOS VYŠKOV	2,35	2,71	2,11	3,54	3,16	2,94
	INSTOP	2,24	2,86	1,89	2,14	3,37	3,68
Obrat stálých aktiv	CERGOMONT	28,03	35,49	29,65	73,22	20,47	22,44
	AVOS VYŠKOV	89,83	69,17	68,15	71,13	72,23	78,09
	INSTOP	9,15	9,45	5,38	8,01	409,54	236,87
Obrat zásob	CERGOMONT	49,42	57,32	15,62	18,58	30,87	41,15
	AVOS VYŠKOV	24,00	8,99	19,31	52,62	10,72	29,67
	INSTOP	11,39	19,30	6,82	15,38	15,32	15,79

CERGOMONT si v oblasti obratu aktiv vedl velice dobře, jelikož ve všech sledovaných letech hodnota ukazatele převyšovala 1, což je minimální předepsaná hranice. Celková aktiva se tedy obrátila v tržby za rok 2,2-3,4x. Velice podobných hodnot dosahovali vybraní konkurenti, kteří měli taktéž kolísavou tendenci ukazatele.

Obrat stálých aktiv hodnotí, jak efektivně podnik hospodaří se svými stálými aktivy. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele byly ve většině případů několikanásobně vyšší než hodnoty předchozího ukazatele, jelikož stálá aktiva tvořila malou část celkového majetku všech tří zkoumaných společností. Nejlepších hodnot dosahoval AVOS VYŠKOV, který měl výsledky ukazatele v rozmezí 68-90. CERGOMONT by proto měl zvážit zvýšení výrobní kapacity, popř. snížení investic. Naopak nejnižších hodnot dosahoval INSTOP, u kterého však nastal zlom v roce 2018, kdy se ukazatel obratu stálých aktiv dostal až na hodnotu 409,5. K tak velkému skoku došlo z důvodu výrazného meziročního snížení objemu stálých aktiv.

Obrat zásob společnosti CERGOMONT, který měří, kolikrát se položka zásob obrátí v tržbách za 1 rok, byl ve většině případů vyšší než ukazatel konkurenčních společností. Značí to efektivní hospodaření se zásobami, jelikož společnost držela nízké zásoby a tím pádem se snižovaly náklady spojené s jejich držením. V roce 2016 CERGOMONT zaostával za konkurencí AVOS VYŠKOV, jelikož měl ukazatel o 3,7 nižší. Stejný stav nastal i v roce 2017, kdy měl hodnotu ukazatele nižší o 34.

Tabulka 7: Analýza ukazatelů aktivity – doby obrátů (Vlastní zpracování)

Ukazatelé aktivity – doby obrátů							
Ukazatele	podnik	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obrátu zásob	CERGOMONT	6	7	15	20	17	9
	AVOS VYŠKOV	20	29	27	11	20	26
	INSTOP	23	25	43	30	24	23
Doba obrátu pohledávek	CERGOMONT	39	57	61	48	55	45
	AVOS VYŠKOV	117	96	46	39	37	41
	INSTOP	85	70	73	59	74	59
Doba obrátu závazků	CERGOMONT	75	85	80	55	43	41
	AVOS VYŠKOV	32	38	38	20	24	17
	INSTOP	50	43	53	49	30	32

Průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku CERGOMONT, byl ve sledovaných obdobích kromě roku 2017 nižší než u konkurence. Doba obrátu společnosti v roce 2014 začínala na 6 dnech a v průběhu dalších let vystoupala na maximum 20 dní (rok 2017). V posledních dvou sledovaných obdobích však došlo k poklesu. Při srovnání obrátu zásob a doby jejich obrátu se společnost od roku 2018 vyvíjela správným směrem, jelikož se obrát zásob zvyšoval a doba obrátu snižovala. CERGOMONT tedy lépe hospodařil s oběžnými aktivy ve formě zásob než jeho konkurence.

Ukazatel doby obrátu pohledávek, který značí průměrný počet dní, po které společnost poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr, měl u CERGOMONTU kolísavou tendenci. Většina faktur vydaných byla s dobou splatnosti mezi 14 až 30 dny, doba obrátu pohledávek byla v intervalu mezi 39 až 61 dny, to značí, že byly inkasovány později, než byly splatné. Společnost v průměru čekala kratší dobu na úhradu pohledávek než konkurenční společnost INSTOP. Za to lépe na tom byl AVOS VYŠKOV, který sice v prvních dvou sledovaných letech měl vyšší hodnoty než CERGOMONT, ale díky pozitivnímu klesajícímu trendu od roku 2014 čekal v roce 2018 na inkaso pohledávek v průměru 37 dní, ukazatel následně další rok vzrostl o 4 dny.

Průměrný počet dnů, po které společnost CERGOMONT odkládal platby svých závazků, byl v rozmezí 41-75 dnů. Kromě let 2018 a 2019 převyšovala doba obrátu závazků dobu obrátu pohledávek. Jedná se o příznivý stav, jelikož podnik využíval bezúročný dodavatelský úvěr a měl dostatek finančních zdrojů pro případ potřeby náhlé úhrady těchto závazků. V posledních dvou sledovaných letech se tento stav obrátil, neboť doba obrátu pohledávek převýšila průměrnou dobu odkladu plateb. Společnost tedy musí

využívat finance z jiných zdrojů, než jsou pohledávky. Ale i přesto na tom byl CERGOMONT s využíváním dodavatelských úvěrů v porovnání s konkurenčními podniky velice dobře, jelikož hodnotami ukazatele doby obratu závazků ve všech sledovaných letech převyšoval konkurenty.

2.7 Souhrnné indexy hodnocení

V této kapitole jsem si vybrala 4 souhrnné indexy hodnocení, pomocí nichž jsem z komplexního hlediska posoudila, zda se jedná o finančně zdravý podnik či nikoliv.

2.7.1 Altmanova formule bankrotu pro s. r. o.

Tabulka 8: Altmanův model pro s. r. o. (Vlastní zpracování)

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018	2019
X1	-0,02	0,02	0,04	0,15	0,26	0,27
X2	0,18	0,10	0,16	0,11	0,16	0,22
X3	-0,71	0,05	0,24	0,54	0,65	0,32
X4	0,02	0,01	0,02	0,01	0,02	0,02
X5	3,37	2,25	3,42	3,00	2,69	3,17
Z-Score	2,84	2,42	3,87	3,82	3,78	4,00

Altmanův model se využívá k vyjádření celkové finanční situace podniku, jelikož je schopný předpovědět, zda podnik směřuje k bankrotu či je finančně zdravý. Jsou však případy, kdy tato metoda není vhodným nástrojem, jelikož není schopna predikovat budoucí vývoj. To se stalo u společnosti CERGOMONT v letech 2014 a 2015, jak lze vidět v tabulce 8. V těchto letech se společnost dostala do tzv. „šedé zóny“.

Od roku 2016 můžeme společnost označit jako bezproblémovou a finančně stabilní, bankrot by jí tedy hrozit neměl. Samozřejmě ukazatel nezohledňuje nečekané události, které mohou v dalších obdobích nastat.

V rozmezí let 2016 a 2017 došlo k nepatrnému poklesu hodnoty Altmanovy analýzy (o 0,05). V průběhu dalších let však hodnota Z-Score postupně narůstá, dochází docela k výrazným změnám ve výši ukazatelů kromě ukazatele X4, který se změnil maximálně o 0,01. Díky narůstající hodnotě má podnik čím dál větší finanční jistotu.

Nejvyššího Z-Score (4,00) podnik dosáhl v roce 2019, kdy měl největší podíl na hodnotě ukazatel X5 (3,17) dávající do poměru tržby a sumu aktiv, neboť došlo k výraznému nárůstu tržeb.

2.7.2 Index IN05

Tabulka 9: Index IN05 (Vlastní zpracování)

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018	2019
X1	0,13	0,14	0,15	0,17	0,21	0,22
X2	-2,69	0,33	1,51	2,42	2,04	0,76
X3	-0,91	0,06	0,31	0,70	0,83	0,41
X4	0,72	0,48	0,72	0,64	0,57	0,67
X5	0,09	0,09	0,10	0,12	0,16	0,16
IN05	-2,65	1,10	2,78	4,04	3,81	2,23

IN05 je druhý model vhodný k využití v českých podmínkách, který, obdobně jako Altmanův model, rozděluje podniky do tří skupin. Z tabulky 9 lze pozorovat hodnoty CERGOMONTU ve sledovaných letech.

V roce 2014 dosáhla společnost hodnoty -2,65. Nacházela se tedy v intervalu, který značí, že na 97 % podnik spěje k bankrotu. I když finanční situace CERGOMONTU nevypadala dobře, v dalším roce se vyvíjela správným směrem, jelikož Index IN05 vzrostl na hodnotu 1,1. Znamená to, že v roce 2015 nebyl jasný další vývoj, avšak vážné finanční problémy by společnosti hrozit neměly.

Od roku 2016 se Index IN05 dostal do intervalu značícího, že podnik na 96 % vytváří hodnotu a nehrozí u něj bankrot. Zásahu na tomto pozitivním vývoji měl především rostoucí EBIT v rozmezí let 2016-2018.

2.7.3 CART Model 2

Tabulka 10: Proměnné CART Modelu 2 (Vlastní zpracování)

Proměnné	2014	2015	2016	2017	2018	2019
CL/TA	0,900456	0,911174	0,826326	0,738203	0,498345	0,479551
LogTA					4,715719	4,793979
RE/TA	0,207423	0,117688	0,183199	0,130332		
QA/S					0,28904	0,244819
WC/S		0,010976		0,070904		
Výsledný stav podniku	Bankrot	Aktivní	Bankrot	Aktivní	Aktivní	Aktivní

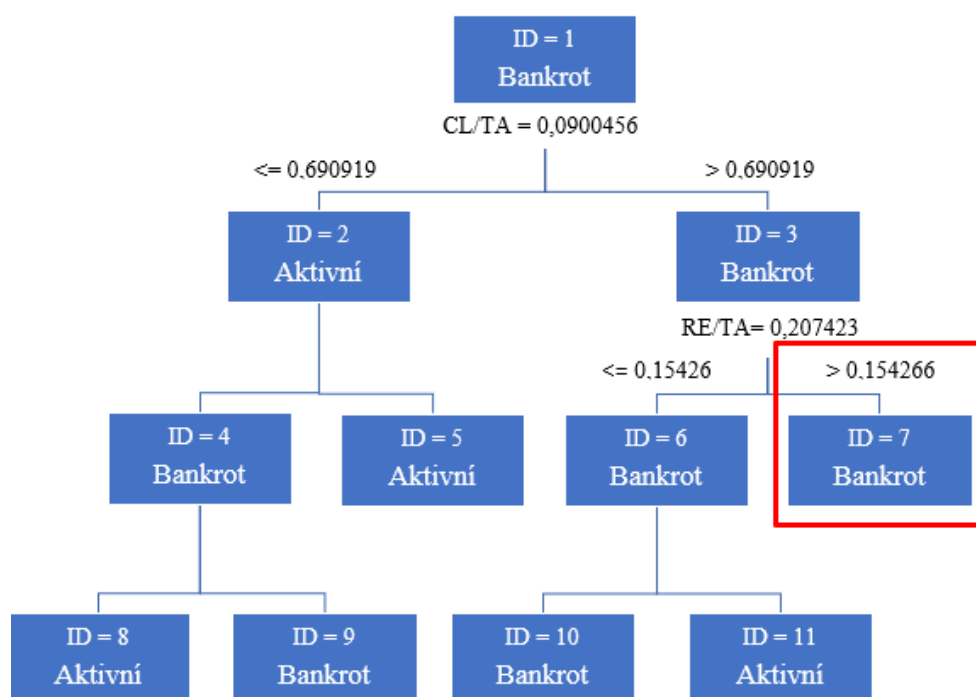
Tabulka 10 zobrazuje výsledný stav podniku a vypočítané potřebné proměnné dle CART Modelu 2 v jednotlivých letech.

V roce 2014 Model 2, stejně jako předchozí ukazatele, předpovídá bankrot podniku, v té době patřil tedy mezi úpadkové podniky (postup v diagramu je znázorněn na obrázku 2). Příčinou mohl být nízký stav aktiv celkem, které v roce 2014 společnost měla.

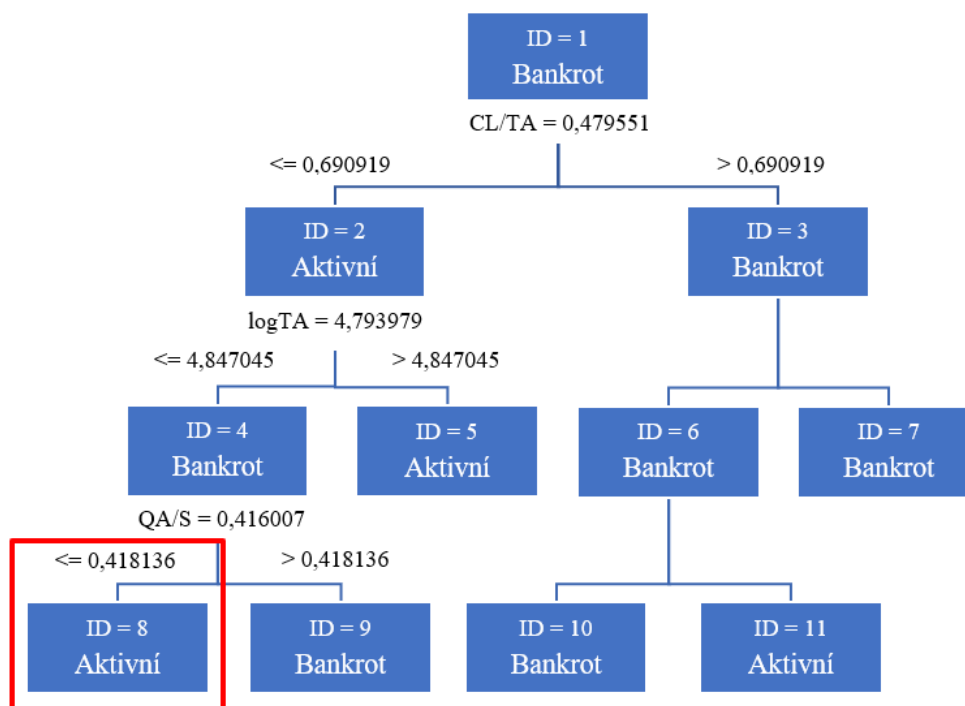
V dalším roce se stav podniku zlepšil, došlo ke zvýšení aktiv. V diagramu je hodnotící proměnná, která je poměrem oběžných aktiv a tržeb, a díky poměrně vysokým tržbám se společnost řadila mezi aktivní podniky.

Dle Modelu 2 byl podnik ohrožen bankrotem také v roce 2016. Příčinou byl především nižší stav majetku společnosti. Avšak CERGOMONT zvládl hospodařit i přes hrozbu úpadku.

V rámci sledovaných let se od roku 2017 CERGOMONT řadil už pouze mezi aktivní podniky. Přispělo k tomu především zvýšení aktiv společnosti a dosahování vyšších tržeb než v předchozích letech. Průběh diagramu roku 2019 je znázorněn na obrázku 3.



Obrázek 2: CART Model 2 společnosti CERGOMONT 2014 (Vlastní zpracování dle Karas, 2017)



Obrázek 3: CART Model 2 společnosti CERGOMONT 2019 (Vlastní zpracování dle Karas, 2017)

2.7.4 Bilanční analýza I.

Tabulka 11: Bilanční analýza I. společnosti CERGOMONT (Vlastní zpracování)

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018	2019
C	-32,52	1,91	2,60	3,23	2,14	1,40

Dalším ze souhrnných ukazatelů vhodných pro použití v českých podmínkách je bilanční analýza I., která podle finanční situace rozděluje podniky na bonitní, s nejednoznačnou finanční situací a s vážnými hospodářskými problémy.

V prvním sledovaném roce byla finanční situace společnosti velice špatná z důvodu existence vážných problémů v hospodaření. Hlavním problémem byla zejména ztráta společnosti, která v roce 2014 byla -6 813 tis. Kč.

V dalších letech se ukazatel bilanční analýzy I. dostal až na dobrou úroveň, tedy nad hodnotu 0,5. Důvodem bylo především to, že společnost dosahovala kladných výsledků hospodaření a zvýšil se vlastní kapitál společnosti. Jedná se spíše o orientační pohled na finanční situaci podniku, přesto můžeme od roku 2015 CERGOMONT označit jako vysoce bonitní.

2.8 Analýza SWOT

Tato kapitola je věnovaná analýze SWOT společnosti CERGOMONT, která zobrazuje její silné, slabé stránky, příležitosti a hrozby.

Tabulka 12: SWOT analýza společnosti CERGOMONT (Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none">- Velké množství zakázek- Certifikace- Minimalizace dopadů činnosti na životní prostředí- Pozitivní hospodářský vývoj společnosti	<ul style="list-style-type: none">- Časté platby až po předání zakázek- Nezastupitelnost zaměstnanců- Závislost na dodavatelích- Vyšší doba obratu pohledávek
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none">- Více zakázek pro rodinné a bytové domy- Zvýšení počtu montážních pracovníků- Nedostatek živnostníků či malých podniků	<ul style="list-style-type: none">- Konkurence- Zvyšování cen vstupů- Nedostatek kvalifikované pracovní síly- Možný pokles kupní síly obyvatel ČR a objem investic z veřejného sektoru v dalších letech

První silnou stránkou společnosti CERGOMONT je velké množství zakázek, které společnost vyhrála na základě zadávacích řízení. Jelikož společnost poskytuje služby veřejnému sektoru, musí být nabídky v souladu se zákonem č. 134/2016 Sb., o zadávání veřejných zakázek. V roce 2019 společnost dosáhla více jak 50% úspěšnosti nabídek v těchto řízeních.

Další silnou stránkou je vlastnictví certifikátů osvědčujících kvalitu. Společnost je držitelem oprávnění ke svařování energetických celků a technických zařízení budov, oprávnění k montáži a opravám vyhrazených plynových zařízení, systému managementu kvality, systému environmentálního managementu a systému managementu BOZP.

Společnost se snaží minimalizovat dopady své činnosti na životní prostředí. Při nakládání s odpady a nebezpečnými látkami na stavbách tedy respektuje platnou legislativu a klade důraz při jejich třídění. Zároveň společnost nabízí služby, jako je realizace úsporných

technologií v oblasti technického zařízení budov, které snižují dopady na životní prostředí.

CERGOMONT se od roku 2014 díky reorganizaci a změně obchodní politiky dostal z krize, ve které se v rámci životního cyklu podniku právě nacházel. Od roku 2015 společnost dosahuje kladných, poměrně vysokých výsledků hospodaření.

Mezi slabými stránkami společnosti je nutné zdůraznit problém v oblasti podmínek ve smlouvě o dílo, které společnost neovlivní. V mnoha smlouvách se subjekty veřejného sektoru je uvedena fakturace až po předání díla, společnost tedy hradí všechny vstupy ze svých peněžních prostředků a následně až po předání díla dochází k úhradě ze strany zadavatele. Výhodnější podmínkou jsou tedy měsíční fakturace, protože své disponibilní prostředky může mezitím společnost využít jinak.

Společnost je velice závislá na dodavatelích. I když má smluvní partnery, se kterými má dohodnuté výhodnější ceny, tak při zadávacím řízení je často požadován typ zařízení, který zaměstnanci musí poptat u nesmluvních dodavatelů.

Mezi další slabé stránky společnosti se může zařadit nezastupitelnost mnoha zaměstnanců, jako je například ekonomka, zaměstnanci technického oddělení či odborní montážní pracovníci.

Slabou stránkou CERGOMONTU je také vyšší doba obratu pohledávek, než je jejich faktická splatnost. Odběratelé, především ze soukromého sektoru, často faktury hradí až po době jejich splatnosti.

Jelikož je možné získat dotaci na výměnu zdrojů energie, popřípadě na instalaci nového zdroje energie, je pro společnost příležitostí zaměřit se více na sektor domácností než doposud. Dotační programy lze marketingově využít při oslovování potenciálních zákazníků.

Při větším množství zakázek realizovaných současně nedostačuje počet vlastních montážních pracovníků, proto musí být zajišťováni pracovníci externí. Jednatelé společnosti se snaží získat nové montážní pracovníky s odborností, avšak z důvodu obecného nedostatku řemeslníků, je to velice obtížné.

Další příležitostí pro CERGOMONT může být posílení své aktuální pozice na trhu. V průběhu probíhající epidemiologické situace omezila či přerušila činnost část malých

a středních podniků, na které se dříve obracely se svými poptávkami, z oblasti instalace zdrojů energie, zejména provozovny služeb, které měly omezený provoz. Naskýtá se tedy místo na trhu pro ekonomicky silnější podniky, které tuto mimořádnou situaci zvládly.

Zároveň je důležité zmínit obecný nedostatek živnostníků v řemeslných oblastech. Domácnosti se tudíž se svojí poptávkou budou obracet na menší či střední podniky, které instalace či drobné opravy zdrojů energií provádějí.

Mezi hrozby působící na společnost lze zahrnout konkurenci, kterou je podle předchozích analýz i AVOS VYŠKOV. Druhou hrozbou je zvyšování cen vstupů, kterou společnost neovlivní. Jedná se o zvyšování cen materiálu a zvyšování mzdových nákladů. Tlak na zvyšování mezd způsobuje stát zvyšováním minimální mzdy a konkurence lákající zaměstnance z oboru. CERGOMONT je tak nucen zvyšovat mzdy, tím i své náklady. S tím je také úzce spjata kvalifikovanost pracovníků. Pokud si podnik své vyškolené zaměstnance dostatečně nezaplatí, může o ně snadno přijít. Jak jsem již zmínila, provedení společnosti by bylo obtížné v této době sehnat vhodnou náhradu za své kvalifikované pracovníky, především v oblasti montáže technických zařízení. Poslední uvedenou hrozbou je možný pokles kupní síly obyvatel České republiky a předpokládané snížení objemu prostředků na investice veřejného sektoru v důsledku konsolidace veřejných rozpočtů, které by mohly mít za následek menší poptávku po službách CERGOMONTU.

3 Vlastní návrhy řešení

Tato část bakalářské práce je věnovaná návrhům na zlepšení finanční situace společnosti CERGOMONT. Návrhy vychází z výsledků finanční analýzy v předchozí kapitole.

Společnost měla finanční problémy především v roce 2014, kdy dosáhla záporného výsledku hospodaření. Dle některých ukazatelů dokonce CERGOMONT ohrožoval bankrot. I když budoucí vývoj společnosti v roce 2015 a 2016 nebyl zcela jasný, od roku 2017 se jí podařilo dosáhnout velice solidních hodnot finančních ukazatelů. CERGOMONT by tedy od roku 2017 neměly tížit zásadní problémy, které by ohrožovaly jeho existenci na trhu. I přes tento stav jsem došla k doporučením ohledně zjištěných nedostatků, které jsou popsány v následujících kapitolách.

3.1 Zvýšení počtu zakázek domácností a soukromých podniků

Dle průzkumu agentury Ipsos, z února roku 2021, dva ze tří malých a středních podniků byly negativně zasaženy situací kolem Covidu-19, a to nejčastěji poklesem zakázek nebo nutností přerušit či omezit činnost. (Covid-19 a změny v podnikání, c1997-2021)

Tento negativní ekonomický dopad by však mohl být příležitostí pro CERGOMONT, jelikož i přes aktuální situaci v zemi z důvodu pandemie Covid-19, společnost funguje dál bez větších problémů. Změny spojené s touto mimořádnou situací však vedení společnosti pocítilo. Jednou z nich byl především menší počet vyhlášených veřejných zakázek, a zároveň větší množství konkurenčních nabídek ve výběrových řízeních. Bylo by tedy vhodné zakázky z veřejného sektoru více doplňovat službami sektoru soukromému.

Skupina CERGO může svými činnostmi vyplnit volné místo na trhu, které vznikne či vzniklo krachem malých a středních podnikatelů v důsledku přechodně snížené poptávky ze strany, jak veřejného sektoru, tak především soukromého. Po očekávaném oživení poptávky ze stran podniků a domácností je žádoucí zaměřit úsilí společnosti CERGOMONT na získání nových zákazníků.

Dle zákona o ochraně ovzduší z roku 2012 nebude možné od září roku 2022 provozovat kotle na tuhá paliva, které splňují pouze 1. a 2. emisní třídu. Přičemž porušení zákazu bude pokutováno až do výše 50 000 Kč. Domácnosti, které takový kotel vlastní, budou

muset starý vyměnit za nový, splňující minimálně 3. emisní třídu. (Připravte se včas: V září 2022 bude zakázán provoz kotlů 1. a 2. emisní třídy, 2016) Je možné předpokládat zvýšení poptávky po realizacích výměny domácích zdrojů energie.

Dle Asociace podniků topenářské techniky bylo k 1. 1. 2021 v celé České republice v provozu zhruba 330 000 nevyhovujících kotlů. Při poměrném přepočtu těchto kotlů na obyvatele okresu Blansko, ve kterém CERGOMONT nejvíce působí, připadá na tento okres zhruba 3 370 kotlů určených k nucené odstávce. (Kolik čmoudících kotlů se ještě musí vyměnit?, 2021)

Program Nová zelená úsporám (dále jen NZÚ), který zastřešuje Státní fond životního prostředí ČR, podporuje snižování energetické náročnosti obytných budov, výstavbu a nákup domů s velmi nízkou energetickou náročností, environmentálně šetrné způsoby vytápění a instalaci obnovitelných zdrojů energie. (Nová zelená úsporám, b. r.)

V současnosti je tedy možné získat příspěvek na pořízení či výměnu zdrojů energie, což jsou činnosti poskytované CERGOMONTEM. Společnost by se mohla registrovat na webových stránkách NZÚ mezi specialisty nabízející realizaci vybraných služeb. Tímto by se dostala blíže k dalším zákazníkům ze sektoru domácností.

V následující kapitole budou vyčísleny předpokládané tržby, kdyby se společnost orientovala na sektor domácností více než doposud.

3.1.1 Tržby z výměny zdroje energie domácností

Jak již bylo zmíněno, z důvodu epidemiologické krize se počet zakázek z veřejného sektoru snížil a zvýšil se počet uchazečů nabízejících své služby v rámci výběrových řízení. Důsledkem toho je vyšší tlak na nabízenou cenu a nižší šance úspěchu ve výběrovém řízení. Pro společnost je tedy aktuální příležitostí využít zvýšené poptávky služeb domácností z důvodu nucené výměny kotlů nesplňujících minimálně 3. emisní třídu.

Podle technologické náročnosti typu nového zdroje energie, kterým bude nahrazen nevyhovující kotel, se odlišuje výše vstupní investice domácnosti, a z toho plynoucí tržby společnosti provádějící montáž. V českých domácnostech se využívá několik typů zdrojů energie. Nejčastěji jsou využívány plynové kotle, kotle na pevná paliva (biomasa a uhlí),

elektrokotle a v posledních letech se zvyšuje poptávka po tepelných čerpadlech, jejichž pořizovací cena je vyšší, avšak provozní náklady nižší.

Níže jsou uvedeny modelové kalkulace dodávky včetně montáže jednotlivých typů zařízení s vyčíslením předpokládaného zisku pro společnost CERGOMONT.

Tabulka 13: Zjednodušená kalkulace dodávky plynového kotle včetně montáže (Vlastní zpracování)

Montáž plynového kotle	
Přímé náklady	29 716 Kč
Režie	3 390 Kč
Zisk	6 774 Kč
Částka k fakturaci bez DPH	39 880 Kč

Tabulka 14: Zjednodušená kalkulace dodávky kotle na biomasu včetně montáže (Vlastní zpracování)

Montáž kotle na biomasu	
Přímé náklady	80 246 Kč
Režie	6 704 Kč
Zisk	20 580 Kč
Částka k fakturaci bez DPH	107 530 Kč

Tabulka 15: Zjednodušená kalkulace dodávky elektrokotle včetně montáže (Vlastní zpracování)

Montáž kotle na elektrickou energii	
Přímé náklady	19 569 Kč
Režie	1 671 Kč
Zisk	4 983 Kč
Částka k fakturaci bez DPH	26 223 Kč

Tabulka 16: Zjednodušená kalkulace dodávky tepelného čerpadla včetně montáže (Vlastní zpracování)

Montáž tepelného čerpadla	
Přímé náklady	183 650 Kč
Režie	11 520 Kč
Zisk	48 462 Kč
Částka k fakturaci bez DPH	243 632 Kč

Pro výpočet předpokládaných tržeb a zisku z realizace výměny 3 370 kotlů v okrese Blansko je nutné stanovit, jaký bude přibližně podíl jednotlivých typů instalovaných zařízení z celkového počtu výměn nevyhovujících kotlů. Dle Českého statistického úřadu v nově kolaudovaných bytech byl v roce 2018 následující podíl jednotlivých typů zdrojů vytápění (při vyloučení centrálního dálkového vytápění, které není realizovatelnou alternativou náhrady nevyhovujících kotlů):

- plynové kotle 43 %,
- kotle na pevná paliva 11 %,
- elektrokotle 33 %,
- tepelná čerpadla 13 %,
- ostatní <1 %. (Plynové kotle, 2019)

Zjištěný poměr jsem využila pro stanovení předpokládaného počtu instalací jednotlivých typů zdrojů energie. Na základě zjednodušených kalkulačních jsem vypočítala předpokládané tržby a zisky z výměny 3 370 kotlů v okrese Blansko, což zobrazuje tabulka 17.

Tabulka 17: Předpokládaný počet náhrad nevyhovujících kotlů v okrese Blansko včetně předpokládaných tržeb a zisků (Vlastní zpracování)

Typ zdroje energie	Předpokládaný počet instalací	Předpokládané tržby	Předpokládaný zisk
Plynové kotle	1 449	57 786 120 Kč	9 815 525 Kč
Kotle na pevná paliva	371	39 893 630 Kč	7 635 180 Kč
Elektrokotle	1 112	29 159 976 Kč	5 541 096 Kč
Tepelná čerpadla	438	106 710 816 Kč	21 226 356 Kč
Nově vyměněné zdroje energie celkem	3 370	233 550 542 Kč	44 218 157 Kč

Vzhledem k významnému postavení společnosti CERGOMONT na trhu v rámci okresu Blansko, předpokládám, že při vhodné propagaci služeb domácnostem může být podíl na celkové výměně nevyhovujících kotlů v okrese minimálně 10 %. Jelikož není možné přesně predikovat skutečnou velikost poptávky těchto služeb, jsou v tabulce 18 zobrazeny předpokládané tržby a zisk společnosti CERGOMONT ve variantách při 10, 20 a 30procentním podílu na výměně všech nevyhovujících zdrojů energie v okrese Blansko.

Tabulka 18: Podíl CERGOMONTU na výměně zdrojů energie v okrese Blansko (Vlastní zpracování)

Podíl CERGOMONTU na výměně v okrese	Předpokládané tržby CERGOMONTU	Předpokládaný zisk CERGOMONTU
10 %	23 355 054,2 Kč	4 421 815,7 Kč
20 %	46 710 108,4 Kč	8 843 631,4 Kč
30 %	70 065 162,6 Kč	13 265 447,1 Kč

3.2 Řízení pohledávek společnosti

Doba obratu pohledávek společnosti v čase kolísá, ale i přesto dosahuje vyšších hodnot, než je obvyklá doba splatnosti faktur vydaných, která je mezi 14–30 dny. V posledních dvou sledovaných obdobích společnost dokonce vykazuje vyšší dobu obratu pohledávek než dobu obratu závazků. CERGOMONT tedy v roce 2018 a 2019 platil svým dodavatelům dříve, než dostal zapláceno od svých odběratelů. Zároveň jsou celková aktiva společnosti CERGOMONT tvořena zhruba z poloviny pohledávkami. Kdyby odběratelé spláceli své závazky včas, společnost by mohla využít volné peněžní prostředky efektivněji.

Proto se zde tedy nabízí možnost, kterou zatím CERGOMONT nevyužívá. Jedná se o motivaci odběratelů k dřívější úhradě pohledávek, ať už pozitivně (skonto při včasné platbě faktury) nebo negativně (úrok z prodlení pozdě hrazených faktur). V rámci udržení dobrých vztahů s odběrateli je vhodnější využití skonta, které by se však dalo použít pouze pro soukromý sektor. Důvodem je, že u zakázek na základě výběrového řízení, jsou platební podmínky stanoveny předem a instituce hradí faktury striktně dle smluvních podmínek. CERGOMONT tedy před svou nabídkou ví přesně, zda se bude dílo hradit až po předání zakázky, měsíčně či jinak.

Pokud ani přes motivaci dlužníků k dřívější platbě nedojde k inkasu pohledávky, je vhodné využít předem stanovený postup vymáhání. Takový příklad postupu vymáhání pohledávek je více popsán v kapitole 3.2.1.

Důležitým krokem v rámci řízení pohledávek je kladení důrazu na správnou evidenci objednávek či smluv s odběrateli pro případ doložení důkazu při pozdějším vymáhání pohledávek soudní či mimosoudní cestou.

3.2.1 Postup při vymáhání pohledávek po splatnosti

Pro efektivní řízení pohledávek je nutné kontrolovat úhrady faktur již před jejich splatností. Při nedodržení termínu platby je nezbytné nějakým způsobem vymáhat platbu od odběratele. Nejříve je možné využít telefonický či e-mailový kontakt, později písemnou upomínku a v posledním stádiu přejít do soudního či mimosoudního vyjednávání. Postup společnosti CERGOMONT by měl být například následující, avšak je možné jej upravit pro stálé klienty.

Tabulka 19: Postup vymáhání pohledávek po splatnosti obchodní společnosti (Vlastní zpracování dle Kislingarová, 2010, s. 494)

Doba	Úkon	Komentář
Splatnost za 3 dny	Telefonický či e-mailový kontakt	U fakturace vyšší částky nutno ověřit, zda odběratel fakturu má a chystá se ji uhradit.
3 dny po splatnosti	Telefonický či e-mailový kontakt	Ověření důvodů nesplnění termínu splatnosti.
2 týdny po splatnosti	Písemná upomínka č. 1	Formální upomenutí s žádostí o urychlené uhrazení všech splatných závazků.
4 týdny po splatnosti	Ukončení dodávek na úvěr	
6 týdnů po splatnosti	Písemná upomínka č. 2	Pokus o smír a formální žádost o navržení reálného splátkového kalendáře.
8 týdnů po splatnosti	Předání soudnímu nebo mimosoudnímu vymáhání	Podle charakteru dlužníka a pohledávky se zvolí možnost podání žaloby pro nesplacení, návrh na exekuci nebo se případ předá agentuře pro mimosoudní vymáhání.

3.2.2 Záloha

Pro ověřené odběratele, kteří hradí pohledávky včas, není potřeba nějak výrazně měnit podmínky jako u nových zákazníků. Z důvodu vysokých fakturovaných částek není vhodné využívat platby za hotové při předání zakázky. Jednou z možností, jak předcházet neuhrazeným fakturám a problémům s dlužníky, je využití platby zálohy předem. Výši zálohy je vhodné stanovit podle ceny materiálu uvedené v cenové nabídce.

Záloha by měla být tedy předepsána novým zákazníkům a stálým odběratelům, kteří často hradí faktury po datu splatnosti. Pokud odběratel zálohovou fakturu neuhradí, společnosti to nezpůsobí žádný problém, jelikož se o záloze účtuje až v okamžiku uhrazení. V případě neuhrazení by tedy nedošlo k poskytnutí služby CERGOMONTEM.

3.2.3 Rozdělení zakázky na etapy

Větší projekty doporučuji ve smlouvě s investorem rozdělit do několika etap a vždy po skončení etapy vystavit daňový doklad za dílčí splnění dohodnuté služby. Poslední fakturu potom vystavit až po dokončení díla a předání zakázky. Tím se zamezí vytvoření velkého dluhu.

3.2.4 Skonto

Možnost skonta z fakturované částky je vhodná motivace k dřívějším platbám od odběratelů. Společnosti CERGOMONT tato sleva poskytne volné finanční prostředky, které může dále investovat. Ke zjištění optimální výše skonta společnosti je nutné nejdříve stanovit přírážky k určení alternativní výnosové míry podniku.

Bezrizikovou výnosovou míru je možné odhadnout pomocí výnosnosti dlouhodobých státních dluhopisů, která v roce 2020 byla v průměru na úrovni 1,13 %. (ARAD systém časových řad, c2003-2021)

Celkový zpoplatněný kapitál společnosti CERGOMONT byl v roce 2019 menší než 100 mil. Kč, **přirážka za velikost podniku** je tedy dle kritérií 5,00 %.

Ukazatel ROA (EBIT/A) CERGOMONTU v roce 2019 dosahoval hodnoty ve výši 0,1043 (10,43 %), proto je vhodné využít k určení **přirážky za podnikatelské riziko** minimální hodnotu z odvětví, která v roce 2020 byla dle Ministerstva průmyslu a obchodu 2,59 %. (Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019, 2020, s. 179)

Běžná likvidita podniku v roce 2019 dosahovala hodnoty 1,78. Při porovnání výsledné hodnoty s hranicemi XL1(1) a XL2 (2,5) jsem došla k závěru, že **přirážku za finanční stabilitu** musím spočítat podle vzorce pro výpočet této přirážky.

$$r_{FS} = \left(\frac{2,5 - 1,78}{2,5 - 1} \right) \times 0,1 = 0,048 = 4,8 \%$$

Vzorec 35: Výpočet přirážky za finanční stabilitu (Vlastní zpracování dle Scholleová, 2017, s. 69)

Alternativní výnosová míra společnosti CERGOMONT je tedy:

$$WACC = 1,13 + 5,00 + 2,59 + 4,80 = 13,52 \%$$

Vzorec 36: Výpočet alternativní úrokové míry CERGOMONTU (vlastní zpracování dle Scholleová, 2017, s. 68)

Faktury se splatností 14 dnů

V případě faktur se splatností 14 dnů je možné nastavit podmínky tak, že aby odběratel měl možnost získat skonto, musel by fakturu zaplatit 4 dny před její splatností. Tento typ fakturace je vhodný především pro pohledávky vůči domácnostem, vůči podnikům, které mají nižší fakturace či noví neověření odběratelé.

Přepočtená alternativní výnosová míra by tedy byla:

$$i_t = 0,1352 \times \frac{10}{365} = 0,003704$$

Vzorec 37: Přepočtená alternativní výnosová míra CERGOMONTU u faktur se splatností 14 dnů (Vlastní zpracování dle Režňáková, 2010, s. 63)

Maximální výše skonta:

$$i_s = \frac{0,003704}{1 + 0,003704} = 0,003690 = 0,37 \%$$

Vzorec 38: Maximální výše skonta CERGOMONTU u faktur se splatností 14 dnů (Vlastní zpracování dle Režňáková, 2010, s. 63)

Maximální výše skonta u faktur se splatností 14 dnů by tedy byla 0,37 %. Pro představu je zde uveden následující příklad, který zobrazuje výpočet skonta z pohledávky.

Tabulka 20: Příkladný výpočet skonta u pohledávek se splatností 14 dnů (Vlastní zpracování)

Počet dnů před splatností	Výše pohledávky (v Kč)	Výše skonta v %	Výše skonta v Kč
≥ 4	30 000	0,37	111
≥ 4	99 000	0,37	333

Faktury se splatností 30 dnů

Doba splatnosti 30 dnů je vhodná především pro větší zakázky soukromému sektoru a pravidelné zákazníky. Odběratelům, kteří by zaplatili fakturu s 30denní splatností o 8 dní dříve, by náleželo skonto.

Přepočtená alternativní výnosová míra by tedy byla:

$$i_t = 0,1352 \times \frac{22}{365} = 0,008149$$

Vzorec 39: Přepočtená alternativní výnosová míra CERGOMONTU u faktur se splatností 30 dnů (Vlastní zpracování dle Režňáková, 2010, s. 63)

Maximální výše skonta:

$$i_s = \frac{0,008149}{1 + 0,008149} = 0,008083 = 0,81 \%$$

Vzorec 40: Maximální výše skonta CERGOMONTU u faktur se splatností 30 dnů (Vlastní zpracování dle Režňáková, 2010, s. 63)

U faktur se splatností 30 dnů by byla maximální výše skonta 0,81 %. Níže je uveden příklad.

Tabulka 21: Příkladný výpočet skonta u pohledávek se splatností 30 dnů (Vlastní zpracování)

Počet dnů před splatností	Výše pohledávky (v Kč)	Výše skonta v %	Výše skonta v Kč
≥ 8	190 000	0,81 %	1 539
≥ 8	900 000	0,81 %	7 290

Ze vzorových příkladů výpočtu skonta je patrné, že možnost slevy z fakturované částky bude zajímavá především pro odběratele s vyššími pohledávkami, kteří disponují dostatečným množstvím peněžních prostředků, a pro které může být sleva motivací uhradit pohledávku dříve.

Pro docílení dřívějších úhrad i od dalších odběratelů by však bylo vhodné zvážit navýšení slevy o 1 až 2 procentní body a využít ji například v rámci fakturace nižších částek domácnostem a pro posílení dodavatelsko-odběratelských vztahů s vybranými investory. Navýšení skonta nepatrně sníží výši zisků z poskytování služeb, avšak mělo by zlepšit platební morálku odběratelů.

3.3 Obecné doporučení pro společnost CERGOMONT

Evropský strategický plán z roku 2007 zdůrazňuje nutnost vývoje technologií v oblasti energetiky. Klade si za cíl omezení změny klimatu prostřednictvím snížení emise skleníkových plynů o 80 % až 95 % oproti roku 1990. Přičemž největšího přínosu ke snižování emisí je možné dosáhnout snižováním energetické náročnosti v oblasti energetiky a průmyslu. V rámci Evropské unie se tedy bude klást čím dál větší důraz na snižování tepelných ztrát všech budov a využívání obnovitelných zdrojů energie. (Politika ochrany klimatu v ČR výzvy do 2050, 2019)

Pro CERGOMONT bude tedy nezbytné zaměřit poskytované služby spíše na montáž moderních technologií s co nejmenším dopadem na životní prostředí místo konzervativních zdrojů energie. Návrh a instalace moderních technologií sebou přináší vyšší nároky na odbornost zaměstnanců. Proto další doporučení pro vedení společnosti v rámci rozvoje podniku je investice finančních zdrojů do vzdělávání zaměstnanců.

3.4 Harmonogram

V případě návrhů spojených s kontrolou neuhrazených pohledávek, je vhodné začít okamžitě. Pověřený pracovník by měl minimálně jednou týdně zkontrolovat platby od odběratelů a neuhrazené platby urgovat. Po 3 měsících důslednějšího řízení pohledávek by měla společnost vyhodnotit, jaký efekt upomínání plateb přineslo. Následně dle výsledků zvážit zavedení skonta.

Návrhy, které se věnují zvýšení tržeb v rámci poskytování služeb domácnostem vyžadují delší přípravu. Prvním krokem k přiblížení se k sektoru domácností je propagace služeb na webových stránkách společnosti CERGOMONT a registrace mezi specialisty realizující montáž zdrojů zařízení včetně přípravy projektové dokumentace na webových stránkách Nové zelené úsporám.

Důležité je neustálé vzdělávání zaměstnanců, důraz na kvalitu prováděných prací a spokojenost zákazníků. Kladné reference vedou k získání dalších zákazníků CERGOMONTU. V rámci propagace je třeba připomínat nutnost výměny nevyhovujících kotlů do září roku 2022.

Vzhledem k tomu, že v roce 2021 by měly být znovu obnoveny Kotlíkové dotace, jako součást Operačního programu Životního prostředí, je vhodné motivovat odběratele k využití těchto dotací a zároveň služeb CERGOMONTU. (Programové období 2021-2027, [2020])

Závěr

Hlavním cílem této práce bylo pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti CERGOMONT v letech 2014-2019 a na základě výsledků navrhnout možná opatření, která by vedla k lepšímu postavení podniku na trhu či aktuálnímu udržení. V rámci benchmarkingu byla analyzovaná společnost srovnána s dvěma největšími konkurenty, přičemž vstupními daty byly především účetní výkazy společností a interní informace společnosti CERGOMONT.

První část je zaměřena na teoretická východiska nezbytná k pochopení pojmů, metod a ukazatelů finanční analýzy.

Druhou částí je praktická část, kde je popsána společnost CERGOMONT a dva konkurenti, kterými jsou AVOS VYŠKOV a INSTOP. V této části je obsažena samotná finanční analýza, zahrnující analýzu stavových a tokových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, souhrnných indexů hodnocení a SWOT analýzu.

Z výsledků finanční analýzy je patrné, že i přes velice nepříznivou situaci podniku v roce 2014 si společnost od dalšího roku vede velice dobře a finanční situace se vyvíjí správným směrem.

V třetí návrhové části jsem navrhla, a s ekonomkou společnosti konzultovala, doporučení v oblasti řízení pohledávek, která by mohla vyřešit pozdní platby faktur ze strany soukromého sektoru. Jedná se zejména o využití skonta a vyšší důraz na včasné platby a urgency dlužníků.

Další návrhy se týkají zvýšení počtu zakázek ze sektoru domácností a podniků, s čímž souvisí využívání modernějších technologií, dotačních programů a zvyšování kvalifikace pracovníků. Kombinace těchto kroků by mohla vést k rozvoji společnosti, upevnění pozice na trhu a získání dodatečných peněžních prostředků, které by vedení společnosti mohlo využít v rámci plánovaných investic.

Seznam použitých zdrojů

- ARAD systém časových řad, c2003-2021. Česká národní banka [online]. Praha: ČNB [cit. 2021-4-22]. Dostupné z:
https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p_period=1&p_sort=2&p_des=50&p_sestuid=375&p_uka=1&p_strid=AEBA&p_od=200004&p_do=202103&p_lang=CS&p_format=0&p_decsep=%2C
- BARTOŠ, Vojtěch, 2019. Analýza rozdílových ukazatelů [přednáška]. Brno.
- Covid-19 a změny v podnikání, c1997-2021. BusinessInfo.cz [online]. Praha: CzechTrade [cit. 2021-4-16]. Dostupné z:
<https://www.businessinfo.cz/clanky/covid-19-a-zmeny-v-podnikani-2/>
- Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019: Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2020, 185 [cit. 2021-4-22].
Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2020/6/FA2019.pdf>
- GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2010. Analýza v rukou manažera: 33 nejčastěji používaných metod strategického řízení. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2621-9.
- KALOUDA, František, 2017. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.
- KARAS, Michal a Mária REŽŇÁKOVÁ, 2017. Predicting the Bankruptcy of Construction Companies: A CART-Based Model. Engineering Economics [online]. Kaunas University of Technology, 28(2), 145-154 [cit. 2021-4-12]. ISSN 1392-2785. Dostupné z: doi:10.5755/j01.ee.28.2.16353
- KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Kolik čmoudících kotlů se ještě musí vyměnit?, 2021. TZB-info [online]. Ing. Zdeněk Lyčka [cit. 2021-5-1]. Dostupné z:
<https://vytapieni.tzb-info.cz/vymeny-kotlu/21691-kolik-cmoudicich-kotlu-se-jeste-musi-vymenit>

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 2015. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

Nová zelená úsporám, b. r. SFŽP ČR [online]. Praha: Státní fond životního prostředí ČR [cit. 2021-4-16]. Dostupné z:
<https://www.sfzp.cz/dotace-a-pujcky/nova-zelena-usporam/>

O firmě – AVOS Vyškov, c2011. Měřicí a regulační technika – AVOS Vyškov [online]. Vyškov: AVOS VYŠKOV měřicí a regulační technika [cit. 2021-3-31]. Dostupné z:
<https://www.avos.cz/o-firme/>

O společnosti, c1993-2021. Instop, spol. s r. o. [online]. Slavičín: INSTOP [cit. 2021-3-31]. Dostupné z: <https://www.instop.eu/cs/>

Plynové kotle: Výsledky statistického zjišťování v letech 2017–2019 [online], 2019. In: . Praha: Oddělení analýz a datové podpory koncepcí, s. 37 [cit. 2021-5-5]. Dostupné z:
https://www.mpo.cz/assets/cz/energetika/statistika/plynna-paliva/2020/5/Plynové-kotle_publikace_2019_final.pdf

Politika ochrany klimatu v ČR výzvy do 2050, 2019. Ministerstvo životního prostředí [online]. Praha: Ministerstvo životního prostředí [cit. 2021-4-25]. Dostupné z:
[https://www.mzp.cz/C1257458002F0DC7/cz/news_20190916_konference_zmena_klimatu_v_cr_mitigace_a_adaptace/\\$FILE/02_Zamyslicky.pdf](https://www.mzp.cz/C1257458002F0DC7/cz/news_20190916_konference_zmena_klimatu_v_cr_mitigace_a_adaptace/$FILE/02_Zamyslicky.pdf)

Programové období 2021–2027, [2020]. Operační program Životní prostředí [online]. Praha: Státní fond životního prostředí ČR [cit. 2021-5-5]. Dostupné z:
<https://www.opzp.cz/opzp-2021-2027/>

Připravte se včas: V září 2022 bude zakázán provoz kotlů 1. a 2. emisní třídy, 2016. Ekolist.cz [online]. Praha: Ekolist.cz [cit. 2021-4-22]. Dostupné z: <https://ekolist.cz/cz/zelena-domacnost/rady-a-navody/pripravte-se-vcas-v-zari-2022-bude-zakazan-provoz-kotlu-1-a-2-emisni-tridy>

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. Řízení platební schopnosti podniku. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA, 2013. Podnikové řízení. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

Výpis z obchodního rejstříku AVOS VYŠKOV měřicí a regulační technika, s.r.o., c2012-2015. Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2021-3-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=579470&typ=PLATNY>

Výpis z obchodního rejstříku CERGOMONT s.r.o., c2012-2015. Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2021-2-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=556160&typ=PLATNY>

Výpis z obchodního rejstříku INSTOP spol s r.o., c2012-2015. Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2021-3-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=556785&typ=PLATNY>

Seznam použitých obrázků

Obrázek 1: CART Model 2.....	27
Obrázek 2: CART Model 2 společnosti CERGOMONT 2014	56
Obrázek 3: CART Model 2 společnosti CERGOMONT 2019	57

Seznam použitých tabulek

Tabulka 1: SWOT analýza.....	15
Tabulka 2: Analýza rozdílových ukazatelů	45
Tabulka 3: Analýza poměrových ukazatelů.....	47
Tabulka 4: Analýza ukazatelů likvidity	49
Tabulka 5: Analýza ukazatelů zadluženosti.....	50
Tabulka 6: Analýza ukazatelů aktivity – obraty vybraných položek aktiv.....	52
Tabulka 7: Analýza ukazatelů aktivity – doby obrátů	53
Tabulka 8: Altmanův model pro s. r. o.	54
Tabulka 9: Index IN05	55
Tabulka 10: Proměnné CART Modelu 2	55
Tabulka 11: Bilanční analýza I. společnosti CERGOMONT	57
Tabulka 12: SWOT analýza společnosti CERGOMONT	58
Tabulka 13: Zjednodušená kalkulace dodávky plynového kotle včetně montáže.....	63
Tabulka 14: Zjednodušená kalkulace dodávky kotle na biomasu včetně montáže	63
Tabulka 15: Zjednodušená kalkulace dodávky elektrokotle včetně montáže.....	63
Tabulka 16: Zjednodušená kalkulace dodávky tepelného čerpadla včetně montáže.....	64
Tabulka 17: Předpokládaný počet náhrad nevyhovujících kotlů v okrese Blansko včetně předpokládaných tržeb a zisků.....	64
Tabulka 18: Podíl CERGOMONTU na výměně zdrojů energie v okrese Blansko.....	65
Tabulka 19: Postup vymáhání pohledávek po splatnosti obchodní společnosti.....	66
Tabulka 20: Příkladný výpočet skonta u pohledávek se splatností 14 dnů	69
Tabulka 21: Příkladný výpočet skonta u pohledávek se splatností 30 dnů	69

Seznam použitých grafů

Graf 1: Vývoj aktiv společnosti CERGOMONT 2014–2019.....	35
Graf 2: Vývoj pasiv společnosti CERGOMONT 2014–2019	37
Graf 3: Vývoj vlastního kapitálu společnosti CERGOMONT 2014–2019	38
Graf 4: Vertikální analýza společnosti CERGOMONT 2014–2019	39
Graf 5: Procentuální vyjádření základních položek pasiv společnosti CERGOMONT 2014–2019	40
Graf 6: Vertikální analýza společnosti CERGOMONT 2014-2019	41
Graf 7: Vývoj nákladů a výnosů společnosti CERGOMONT 2014–2019.....	42
Graf 8: Vývoj výsledku hospodaření společnosti CERGOMONT 2014–2019.....	44

Seznam použitých vzorců

Vzorec 1: Horizontální analýza (absolutní změna).....	16
Vzorec 2: Horizontální analýza (relativní změna).....	16
Vzorec 3: Vertikální analýza	16
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský způsob	17
Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál – investorský způsob.....	17
Vzorec 6: Čistý peněžní majetek	17
Vzorec 7: Čisté pohotové prostředky.....	18
Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu.....	19
Vzorec 9: Rentabilita aktiv	19
Vzorec 10: Rentabilita dlouhodobého kapitálu	19
Vzorec 11: Rentabilita tržeb	20
Vzorec 12: Obecný vzorec ukazatele likvidity	20
Vzorec 13: Běžná likvidita	20
Vzorec 14: Pohotová likvidita	21
Vzorec 15: Okamžitá likvidita.....	21
Vzorec 16: Celková zadluženost.....	22
Vzorec 17: Koeficient samofinancování.....	22
Vzorec 18: Úrokové krytí	22
Vzorec 19: Ukazatel finanční páky	22
Vzorec 20: Obrat aktiv.....	23
Vzorec 21: Obrat dlouhodobého majetku	23
Vzorec 22: Obrat zásob.....	24
Vzorec 23: Doba obratu zásob.....	24
Vzorec 24: Doba obratu pohledávek	24
Vzorec 25: Doba obratu závazků.....	25
Vzorec 26: Z (s. r. o.).....	25
Vzorec 27: Index IN05	26
Vzorec 28: Celkový ukazatel bilanční analýzy I.	28
Vzorec 29: Výpočet „přepočtené“ alternativní výnosové míry	29
Vzorec 30: Maximální výše skonta	29

Vzorec 31: Rovnice zajišťující výhodnost diskontu pro prodávajícího.....	29
Vzorec 32: Stavebnicový model WACC	30
Vzorec 33: Přirážka za podnikatelskou stabilitu.....	30
Vzorec 34: Přirážka za finanční stabilitu	31
Vzorec 35: Výpočet přirážky za finanční stabilitu	68
Vzorec 36: Výpočet alternativní úrokové míry CERGOMONTU	68
Vzorec 37: Přepočtená alternativní výnosová míra CERGOMONTU u faktur se splatností 14 dnů	68
Vzorec 38: Maximální výše skonta CERGOMONTU u faktur se splatností 14 dnů	68
Vzorec 39: Přepočtená alternativní výnosová míra CERGOMONTU u faktur se splatností 30 dnů	69
Vzorec 40: Maximální výše skonta CERGOMONTU u faktur se splatností 30 dnů	69

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti CERGOMONT v letech 2014-2019.....	I
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti CERGOMONT v letech 2014-2019.....	III
Příloha 3: Rozvaha společnosti AVOS VYŠKOV v letech 2014-2019	V
Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti AVOS VYŠKOV v letech 2014-2019.....	VII
Příloha 5: Rozvaha společnosti INSTOP v letech 2014-2019	IX
Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty společnosti INSTOP v letech 2014-2019	XI
Příloha 7: Horizontální analýza rozvahy společnosti CERGOMONT v letech 2014-2019	XIII
Příloha 8: Vertikální analýza rozvahy společnosti CERGOMONT v letech 2014-2019	XIV
Příloha 9: Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty společnosti CERGOMONT v letech 2014-2019	XV

Příloha 1: Rozvaha společnosti CERGOMONT v letech 2014-2019 (Výpis z obchodního rejstříku
CERGOMONT s. r. o., c2012-2015)

	V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	29 394	51 798	37 058	52 090	51 966	62 227
B.	Stálá aktiva	3 546	3 283	4 281	2 138	6 837	8 799
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	24	12	0	0	0	0
B. I. 2	Ocenitelná práva	24	12	0	0	0	0
B. I. 2. 1	Software	24	12	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3 522	3 271	4 281	2 138	6 837	8 799
B. II. 1	Pozemky a stavby	0	0	0	0	3 698	3 595
B. II. 1. 1.	Pozemky	0	0	0	0	675	675
B. II. 1. 2.	Stavby	0	0	0	0	3 023	2 920
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	1 920	1 689	2 699	2 138	3 139	4 732
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 602	1 582	1 582	0	0	481
B. II. 5. 2	Nedokončený dlouhodobý majetek	1 602	1 582	1 582	0	0	481
C.	Oběžná aktiva	25 774	48 476	32 615	49 552	44 979	53 134
C. I.	Zásoby	2 011	2 033	8 127	8 426	4 533	4 798
C. I. 1.	Materiál	513	501	162	338	338	289
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 498	1 532	7 965	8 088	4 195	4 509
C. II.	Pohledávky	12 581	23 796	19 025	22 367	19 756	29 177
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	2 139	1 194	652	0	431	312
C. II. 1. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 139	1 194	652	0	431	312
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	10 442	22 602	18 373	22 367	19 325	28 865
C. II. 2. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	8 934	17 504	15 484	16 882	13 357	23 027
C. II. 2. 4.	Pohledávky – ostatní	1 508	5 098	2 889	5 485	5 968	5 838
C. II. 2. 4. 3	Stát – daňové pohledávky	625	37	2 552	3 489	641	4 796
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	283	5 020	248	488	1 077	1 036
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	480	9	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	120	32	89	1 508	4 250	6
C. IV.	Peněžní prostředky	11 182	22 647	5 463	18 759	20 690	19 159
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	524	999	1 574	1 779	1 599	1 163
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	10 658	21 648	3 889	16 980	19 091	17 996
D. I.	Časové rozlišení aktiv	74	39	162	400	150	294
D. I. 1.	Náklady příštích období	74	39	162	215	150	256
D. I. 3.	Příjmy příštích období	0	0	0	185	0	38

	V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	29 394	51 798	37 058	52 090	51 966	62 227
A.	Vlastní kapitál	693	1 385	4 116	11 364	19 866	22 523
A. I.	Základní kapitál	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300
A. I. 1.	Základní kapitál	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300
A. III.	Fondy ze zisku	109	109	109	109	109	109
A. III. 1.	Ostatní rezervní fond	100	100	100	100	100	100
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	9	9	9	9	9	9
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	6 097	-717	-24	2 707	9 954	16 457
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	6 097	6 096	6 789	6 789	9 954	16 457
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	-6 813	-6 813	-4 082	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-6 813	693	2 731	7 248	8 503	4 657
B. + C.	Cizí zdroje	28 442	48 831	32 314	39 863	32 050	36 002
B.	Rezervy	0	0	0	0	1 090	2 916
B. 3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	1 090	2 179
B. 4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0	737
C.	Závazky	28 442	48 831	32 314	39 863	30 960	33 086
C. I.	Dlouhodobé závazky	1 974	1 634	1 692	1 410	5 063	3 245
C. I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	3 400	3 202
C. I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	564	224	282	0	253	43
C. I. 9.	Závazky ostatní	1 410	1 410	1 410	1 410	1 410	0
C. I. 9. 1.	Závazky ke společníkům	1 410	1 410	1 410	1 410	1 410	0
C. II.	Krátkodobé závazky	26 468	47 197	30 622	38 453	25 897	29 841
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	3 800	4 000	2 500
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	4 425	15 209	6	6 023	1 137	174
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	19 902	26 980	27 640	23 715	16 293	22 394
C. II. 8.	Závazky ostatní	2 141	5 008	2 976	4 915	4 467	4 773
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	389	434	644	835	737	1 139
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	207	220	328	428	390	583
C. II. 8. 5.	Stát – daňové závazky a dotace	114	1 774	134	1 823	1 348	145
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	84	1 440	0	345	100	88
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	1 347	1 140	1 870	1 484	1 892	2 818
D.	Časové rozlišení	259	1 582	628	863	50	3 702
D. 1.	Výdaje příštích období	259	1 582	628	863	50	3 702

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti CERGOMONT v letech 2014-2019 (Výpis z obchodního rejstříku CERGOMONT s.r.o., c2012-2015)

	V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	99 384	116 527	126 922	156 536	139 932	196 811
II.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	625
A.	Výkonová spotřeba	84 816	107 584	117 412	133 577	106 803	165 073
A. 1.	Náklady vynaložené na prodej zboží	0	0	0	0	0	594
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	31 552	49 521	51 665	59 503	45 248	63 080
A. 3.	Služby	53 264	58 063	65 747	74 074	61 555	100 639
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	3 757	-33	-6 433	-123	3 893	-313
C.	Aktivace (-)	0	0	0	0	0	-481
D.	Osobní náklady	10 118	7 426	11 035	13 231	16 383	20 290
D. 1.	Mzdové náklady	7 612	5 654	8 401	10 204	12 432	15 224
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2 506	1 772	2 634	3 027	3 951	5 066
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	2 455	1 772	2 634	3 027	3 830	4 769
D. 2. 2.	Ostatní náklady	51	0	0	0	121	297
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	576	590	720	885	927	1 297
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	576	590	720	885	927	1 297
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	576	590	720	885	927	1 297
III.	Ostatní provozní výnosy	1 615	1 240	820	2 553	509	689
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	141	240	277	1 727	187	214
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	13	124	0	0	13	61
III. 3.	Jiné provozní výnosy	1 461	876	543	826	309	414
F.	Ostatní provozní náklady	8 327	1 224	2 010	2 141	1 467	5 586
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	621	183	314	1 582	0	280
F. 2.	Prodaný materiál	3	51	0	0	0	0
F. 3.	Daně a poplatky	122	65	73	86	69	562
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-62	2	-785	0	1 090	1 826
F. 5.	Jiné provozní náklady	7 643	923	2 408	473	308	2 938
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-6 595	976	2 998	9 378	10 968	6 673
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	5	0	22	79	131
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	5	0	22	79	131

J.	Nákladové úroky a podobné náklady	100	94	76	151	212	340
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	100	94	76	151	212	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0	340
VII.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	48	0
K.	Ostatní finanční náklady	118	194	136	277	266	311
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-218	-283	-212	-406	-351	-520
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	-6 813	693	2 786	8 972	10 617	6 153
L.	Daň z příjmů	0	0	55	1 724	2 114	1 496
L. 1.	Daň z příjmů splatná	0	0	55	1 724	2 114	1 496
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-6 813	693	2 731	7 248	8 503	4 657
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-6 813	693	2 731	7 248	8 503	4 657
*	Čistý obrát za účetní období	100 999	117 772	127 742	159 111	140 568	198 256

Příloha 3: Rozvaha společnosti AVOS VYŠKOV v letech 2014-2019 (Výpis z obchodního rejstříku AVOS VYŠKOV měřicí a regulační technika, s.r.o., c2012-2015)

	V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	39 336	30 186	45 821	34 881	43 149	39 555
B.	Stálá aktiva	1 031	1 182	1 420	1 735	1 887	1 487
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	210	136	62	0
B. I. 2	Ocenitelná práva	0	0	210	136	62	0
B. I. 2. 1	Software	0	0	210	136	62	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 031	1 182	1 210	1 599	1 825	1 487
B. II. 1	Pozemky a stavby	0	0	0	0	0	0
B. II. 1. 1.	Pozemky	0	0	0	0	0	0
B. II. 1. 2.	Stavby	0	0	0	0	0	0
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	1 031	1 182	1 210	1 599	1 825	1 487
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B. II. 5. 2	Nedokončený dlouhodobý majetek	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	38 111	28 822	44 200	32 955	40 951	37 600
C. I.	Zásoby	3 859	9 099	5 012	2 345	12 715	3 914
C. I. 1.	Materiál	0	0	0	0	0	0
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 812	6 871	3 217	782	9 486	2 050
C. I. 3.	Výrobky a zboží	2 047	2 228	1 795	1 572	3 229	1 864
C. I. 3. 2.	Zboží	2 047	2 228	1 795	1 572	3 229	1 864
C. II.	Pohledávky	30 402	13 047	11 166	15 549	12 288	14 115
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
C. II. 1. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	30 402	13 047	11 166	15 549	12 228	14 115
C. II. 2. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	15 776	11 874	8 793	15 349	10 374	13 792
C. II. 2. 4.	Pohledávky – ostatní	14 626	1 173	2 373	200	1 914	323
C. II. 2. 4. 3	Stát – daňové pohledávky	852	1 077	617	119	819	245
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 680	56	1 716	41	55	38
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	10 094	40	40	40	1 040	40
C. IV.	Peněžní prostředky	3 850	6 676	28 022	15 052	15 948	19 571
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	80	46	39	72	104	40
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	3 770	6 630	27 983	14 980	15 844	19 531
D. I.	Časové rozlišení aktiv	194	182	201	191	311	468
D. I. 1.	Náklady příštích období	194	165	201	190	291	460
D. I. 3.	Příjmy příštích období	0	17	0	1	20	8

	V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	39 336	30 186	45 821	34 881	43 149	39 555
A.	Vlastní kapitál	29 134	20 416	27 589	25 018	31 726	31 895
A. I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200	200
A. III.	Fondy ze zisku	88	88	88	88	88	88
A. III. 1.	Ostatní rezervní fond	20	20	20	20	20	20
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	68	68	68	68	68	68
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	21 204	16 996	20 128	17 125	19 306	18 026
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	21 204	16 996	20 128	17 125	19 306	18 026
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	7 642	3 132	7 173	7 605	12 132	13 581
B. + C.	Cizí zdroje	10 202	9 770	18 232	9 852	11 412	7 660
C.	Závazky	10 202	9 770	18 232	9 582	11 412	7 660
C. I.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0
C. I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	10 202	9 770	18 232	9 582	11 412	7 660
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0	0
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	100	0	6 093	1 228	0	0
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	8 137	8 520	10 068	6 747	8 776	5 230
C. II. 8.	Závazky ostatní	1 965	1 250	2 071	1 877	2 636	2 430
C. II. 8. 1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0	0
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	555	604	641	658	790	788
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	331	357	368	376	439	450
C. II. 8. 5.	Stát – daňové závazky a dotace	863	104	860	656	1 212	993
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	181	153	176	163	117	182
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	35	32	26	24	18	17
D.	Časové rozlišení	0	0	0	11	11	0
D. 2.	Výnosy příštích období	0	0	0	11	11	0

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti AVOS VYŠKOV v letech 2014-2019 (Výpis z obchodního rejstříku AVOS VYŠKOV měřící a regulační technika, s.r.o., c2012-2015)

	V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	87 268	76 896	90 828	118 028	127 329	111 032
II.	Tržby za prodej zboží	5 346	4 867	5 950	5 377	8 972	5 081
A.	Výkonová spotřeba	70 011	71 049	72 165	97 879	114 637	75 771
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3 862	3 321	4 663	4 238	3 578	4 066
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	29 798	32 662	27 974	44 026	47 880	35 227
A. 3.	Služby	36 351	35 066	39 528	49 615	63 179	36 478
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1 964	-5 059	3 654	2 435	-8 704	7 437
C.	Aktivace (-)	-162	-90	-90	-8	-80	-44
D.	Osobní náklady	10 003	11 190	10 984	12 073	19 903	14 425
D. 1.	Mzdové náklady	7 159	7 975	7 858	8 689	10 024	10 366
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2 844	3 215	3 126	3 384	3 879	4 059
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	2 417	2 685	2 647	2 894	3 333	3 438
D. 2. 2.	Ostatní náklady	427	530	479	490	546	621
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	1 328	617	782	894	359	1 090
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	608	671	745	931	1 079	1 090
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	608	671	745	931	1 079	1 090
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	720	-54	37	-37	-720	0
III.	Ostatní provozní výnosy	188	306	406	149	60	2 453
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	118	219	200	100	0	227
III. 3.	Jiné provozní výnosy	70	87	206	49	60	2 226
F.	Ostatní provozní náklady	371	461	646	805	1 096	3 003
F. 3.	Daně a poplatky	29	30	51	132	35	55
F. 5.	Jiné provozní náklady	342	431	595	673	1 061	2 948
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	9 287	3 901	9 043	9 476	15 150	16 884
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	463	163	0	46	10	0
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	463	163	0	0	0	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	46	10	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	146	63	1	9	6	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	146	63	1	9	6	0

VII.	Ostatní finanční výnosy	41	19	2	12	10	6
K.	Ostatní finanční náklady	179	126	84	91	139	90
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	179	-7	-83	-42	-125	-84
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	9 466	3 894	8 960	9 434	15 025	16 800
L.	Daň z příjmů	1 824	762	1 787	1 829	2 893	3 219
L. 1.	Daň z příjmů splatná	1 824	762	1 787	1 829	2 893	3 219
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	7 642	3 132	7 173	7 605	12 132	13 581
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	7 642	3 132	7 173	7 605	12 132	13 581
*	Čistý obrát za účetní období	93 306	82 251	97 186	123 612	136 381	118 572

Příloha 5: Rozvaha společnosti INSTOP v letech 2014-2019 (Výpis z obchodního rejstříku INSTOP s.r.o., c2012-2015)

	V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	53 597	42 936	36 743	47 028	30 653	30 147
B.	Stálá aktiva	13 138	13 004	12 874	12 547	252	468
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	506	327	149	168	34	14
B. I. 2	Ocenitelná práva	506	327	149	168	34	14
B. I. 2. 1	Software	506	327	149	168	34	14
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	12 632	12 677	12 725	12 379	218	454
B. II. 1	Pozemky a stavby	4 562	5 215	5 019	4 834	0	0
B. II. 1. 1.	Pozemky	2 382	3 240	3 240	3 240	0	0
B. II. 1. 2.	Stavby	2 180	1 975	1 779	1 594	0	0
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	2 977	2 136	1 558	1 145	218	454
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 093	5 326	6 148	6 400	0	0
B. II. 5. 2	Nedokončený dlouhodobý majetek	5 093	5 326	6 148	6 400	0	0
C.	Oběžná aktiva	40 242	29 579	23 786	34 298	30 146	29 380
C. I.	Zásoby	10 561	6 371	10 154	6 533	6 738	7 020
C. I. 1.	Materiál	10 483	5 984	8 862	5 718	6 373	6 839
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	78	387	1 292	815	137	181
C. I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	228	0
C. II.	Pohledávky	28 876	18 851	8 867	23 779	18 383	17 684
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	915	0	446	0
C. II. 1. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	915	0	446	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	28 876	18 851	7 952	23 779	17 937	17 684
C. II. 2. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	26 243	17 799	7 384	22 214	16 749	16 195
C. II. 2. 4.	Pohledávky – ostatní	2 633	1 052	568	1 565	417	1 039
C. II. 2. 4. 3	Stát – daňové pohledávky	2 216	844	410	1 183	771	450
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	259	112	158	382	749	186
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	0	43	0	0	22	264
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	158	53	0	0	0	2
C. IV.	Peněžní prostředky	805	4 357	4 765	3 986	5 025	4 676
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	541	836	1 810	530	932	559
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	264	3 521	2 955	3 456	4 093	4 117
D. I.	Časové rozlišení aktiv	217	353	83	183	255	299
D. I. 1.	Náklady příštích období	37	69	43	41	75	75
D. I. 3.	Příjmy příštích období	180	284	40	142	180	224

	V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	53 597	42 936	36 743	47 028	30 653	30 147
A.	Vlastní kapitál	17 559	17 771	17 755	21 793	16 759	18 758
A. I.	Základní kapitál	201	201	201	201	201	201
A. I. 1.	Základní kapitál	201	201	201	201	201	201
A. III.	Fondy ze zisku	20	20	20	20	20	20
A. III. 1.	Ostatní rezervní fond	20	20	20	20	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	16 804	17 134	17 443	17 363	11 579	16 392
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	16 804	17 134	17 443	17 363	11 579	16 392
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	534	416	91	4 209	4 959	2 145
B. + C.	Cizí zdroje	35 787	24 979	18 789	25 109	13 632	11 125
C.	Závazky	28 687	24 979	18 789	25 109	13 632	11 125
C. I.	Dlouhodobé závazky	1 372	1 823	1 149	0	184	0
C. I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	1 372	1 823	1 149	0	184	0
C. II.	Krátkodobé závazky	34 415	23 156	17 640	25 109	13 448	11 125
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	7 100	0	0	1 700	0	0
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	1 378	0	43	0	116
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	15 130	12 693	8 995	13 577	8 134	9 601
C. II. 8.	Závazky ostatní	12 185	9 085	8 645	9 789	5 314	1 408
C. II. 8. 1.	Závazky ke společníkům	10 151	7 353	7 353	7 353	3 018	0
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	1 176	1 036	748	870	959	832
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	588	533	412	469	609	465
C. II. 8. 5.	Stát – daňové závazky a dotace	153	114	83	1 024	726	111
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	24	0	0
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	117	49	49	49	0	0
D.	Časové rozlišení	251	186	199	126	262	264
D. 1.	Výdaje příštích období	251	186	199	126	262	264

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty společnosti INSTOP v letech 2014-2019 (Výpis z obchodního rejstříku INSTOP s.r.o., c2012-2015)

	V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	120 259	122 939	69 272	100 507	103 205	110 853
A.	Výkonová spotřeba	96 482	99 444	50 245	75 211	74 066	88 041
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	49 710	47 117	25 305	38 846	32 089	28 291
A. 3.	Služby	46 772	52 327	29 940	36 365	41 977	59 750
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	976	-309	-1 149	622	428	-45
C.	Aktivace (-)	0	-20	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	21 176	22 292	18 115	18 471	22 210	20 366
D. 1.	Mzdové náklady	15 836	16 629	13 466	13 669	16 450	15 030
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	5 340	5 663	4 649	4 802	5 760	5 336
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	5 280	5 588	4 317	4 464	5 631	4 919
D. 2. 2.	Ostatní náklady	60	75	332	338	129	417
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	931	1 225	1 010	724	102	184
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	931	1 225	1 010	724	102	184
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	931	1 225	1 010	724	102	184
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	39	0	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	3 213	4 292	1 505	1 239	1 300	4 281
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 950	1 597	0	0	0	6
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	654	2 073	1 341	738	827	3 420
III. 3.	Jiné provozní výnosy	609	622	164	501	473	855
F.	Ostatní provozní náklady	3 177	3 251	1 799	1 125	1 063	3 465
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 498	1 178	0	0	0	0
F. 2.	Prodaný materiál	319	1 464	1 138	66 584	581	2 932
F. 3.	Daně a poplatky	242	166	85	84	94	86
F. 5.	Jiné provozní náklady	1 118	443	576	376	388	447
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	1 667	1 348	757	5 593	6 636	3 123
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	82	9	4	0	3	10
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	82	9	4	0	3	10
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	753	535	411	450	297	257
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	X	433	368	368	167	113

J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	X	102	43	82	130	144
VII.	Ostatní finanční výnosy	13	1	2	1 049	395	39
K.	Ostatní finanční náklady	374	332	261	1 045	664	325
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1 032	-857	-666	-446	-563	-533
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	635	491	91	5 147	6 073	2 590
L.	Daň z příjmů	101	75	91	938	1 114	445
L. 1.	Daň z příjmů splatná	101	75	0	938	1 114	445
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	534	416	91	4 209	4 959	2 145
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	534	416	91	4 209	4 959	2 145
*	Čistý obrát za účetní období	123 567	127 241	70 783	102 795	104 903	115 183

Příloha 7: Horizontální analýza rozvahy společnosti CERGOMONT v letech 2014-2019 (Vlastní zpracování podle Výpis z obchodního rejstříku CERGOMONT s.r.o., c2012-2015)

V tis. Kč	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna
AKTIVA CELKEM	22 404	76,22 %	-14 740	-28,46 %	15 032	40,56 %	-124	-0,24 %	10 261	19,75 %
Stálá aktiva	-263	-7,42 %	998	30,40 %	-2 143	-50,06 %	4 699	219,78 %	1 962	28,70 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-12	-50,00 %	-12	-100,00 %	0	-	0	-	0	-
Dlouhodobý hmotný majetek	-251	-7,13 %	1 010	30,88 %	-2 143	-50,06 %	4 699	219,78 %	1 962	28,70 %
Oběžná aktiva	22 702	88,08 %	-15 861	-32,72 %	16 937	51,93 %	-4 573	-9,23 %	8 155	18,13 %
Zásoby	22	1,09 %	6 094	299,75 %	299	3,68 %	-3 893	-46,20 %	265	5,85 %
Pohledávky	11 215	89,14 %	-4 771	-20,05 %	3 342	17,57 %	-2 611	-11,67 %	9 421	47,69 %
Peněžní prostředky	11 465	102,53 %	-17 184	-75,88 %	13 296	243,38 %	1 931	10,29 %	-1 531	-7,40 %
Časové rozlišení aktiv	-35	-47,30 %	123	315,38 %	238	146,91 %	-250	-62,50 %	144	96,00 %
PASIVA CELKEM	22 404	76,22 %	-14 740	-28,46 %	15 032	40,56 %	-124	-0,24 %	10 261	19,75 %
Vlastní kapitál	692	99,86 %	2 731	197,18 %	7 248	176,09 %	8 502	74,82 %	2 657	13,37 %
Základní kapitál	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Fondy ze zisku	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-6 814	-111,76 %	693	-96,65 %	2 731	-11379,17 %	7 247	267,71 %	6 503	65,33 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	7 506	-110,17 %	2 038	294,08 %	4 517	165,40 %	1 255	17,32 %	-3 846	-45,23 %
Cizí zdroje	20 389	71,69 %	-16 517	-33,82 %	7 549	23,36 %	-7 813	-19,60 %	3 952	12,33 %
Rezervy	0	-	0	-	0	-	1 090	-	1 826	167,52 %
Závazky	20 389	71,69 %	-16 517	-33,82 %	7 549	23,36 %	-8 903	-22,33 %	2 126	6,87 %
Časové rozlišení	1 323	510,81 %	-954	-60,30 %	235	37,42 %	-813	-94,21 %	3 652	7 304,00 %

Příloha 8: Vertikální analýza rozvahy společnosti CERGOMONT v letech 2014-2019 (Vlastní zpracování podle Výpis z obchodního rejstříku CERGOMONT s.r.o., c2012-2015)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Stálá aktiva	12,06 %	6,34 %	11,55 %	4,10 %	13,16 %	14,14 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,08 %	0,02 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobý hmotný majetek	11,98 %	6,31 %	11,55 %	4,10 %	13,16 %	14,14 %
Oběžná aktiva	87,68 %	93,59 %	88,01 %	95,13 %	86,55 %	85,39 %
Zásoby	6,84 %	3,92 %	21,93 %	16,18 %	8,72 %	7,71 %
Pohledávky	42,80 %	45,94 %	51,34 %	42,94 %	38,02 %	46,89 %
Peněžní prostředky	38,04 %	43,72 %	14,74 %	36,01 %	39,81 %	30,79 %
Časové rozlišení aktiv	0,25 %	0,08 %	0,44 %	0,77 %	0,29 %	0,47 %
PASIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	2,36 %	2,67 %	11,11 %	21,82 %	38,23 %	36,19 %
Základní kapitál	4,42 %	2,51 %	3,51 %	2,50 %	2,50 %	2,09 %
Fondy ze zisku	0,37 %	0,21 %	0,29 %	0,21 %	0,21 %	0,18 %
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	20,74 %	-1,38 %	-0,06 %	5,20 %	19,15 %	26,45 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-23,18 %	1,34 %	7,37 %	13,91 %	16,36 %	7,48 %
Cizí zdroje	96,76 %	94,27 %	87,20 %	76,53 %	61,67 %	57,86 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	2,10 %	4,69 %
Závazky	96,76 %	94,27 %	87,20 %	76,53 %	59,58 %	53,17 %
Časové rozlišení	0,88 %	3,05 %	1,69 %	1,66 %	0,10 %	5,95 %

Příloha 9: Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty společnosti CERGOMONT v letech 2014-2019 (Vlastní zpracování podle Výpis z obchodního rejstříku CERGOMONT s.r.o., c2012-2015)

V tis. Kč	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna
NÁKLADY CELKEM	9 267	8,60 %	7 932	6,77 %	26 852	21,48 %	-19 798	-13,04 %	61 534	46,59 %
Výkonová spotřeba	22 768	26,84 %	9 828	9,14 %	16 165	13,77 %	-26 774	-20,04 %	58 270	54,56 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-3 790	-100,88 %	-6 400	19393,94 %	6 310	-98,09 %	4 016	-3265,04 %	-4 206	-108,04 %
Aktivace (-)	0	-	0	-	0	-	0	-	-481	-
Osobní náklady	-2 692	-26,61 %	3 609	48,60 %	2 196	19,90 %	3 152	23,82 %	3 907	23,85 %
Úprava hodnot v provozní oblasti	14	2,43 %	130	22,03 %	165	22,92 %	42	4,75 %	370	39,91 %
Ostatní provozní náklady	-7 103	-85,30 %	786	64,22 %	131	6,52 %	-674	-31,48 %	4 119	280,78 %
Nákladové úroky a podobné náklady	-6	-6,00 %	-18	-19,15 %	75	98,68 %	61	40,40 %	128	60,38 %
Ostatní finanční náklady	76	64,41 %	-58	-29,90 %	141	103,68 %	-11	-3,97 %	45	16,92 %
Daň z příjmů	0	-	55	-	1 669	3 034,55 %	390	22,62 %	-618	-29,23 %
VÝNOSY CELKEM	16 773	16,61 %	9 970	8,47 %	31 369	24,56 %	-18 543	-11,65 %	57 688	41,04 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	17 143	17,25 %	10 395	8,92 %	29 614	23,33 %	-16 604	-10,61 %	56 879	40,65 %
Tržby za prodej zboží	0	-	0	-	0	-	0	-	625	-
Ostatní provozní výnosy	-375	-23,22 %	-420	-33,87 %	1 733	211,34 %	-2 044	-80,06 %	180	35,36 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	5	-	-5	-100,00 %	22	-	57	259,09 %	52	65,82 %
Ostatní finanční výnosy	0	-	0	-	0	-	48	-	-48	-100,00 %
Provozní výsledek hospodaření	7 571	-114,80 %	2 022	207,17 %	6 380	212,81 %	1 590	16,95 %	-4 295	-39,16 %
Finanční výsledek hospodaření	-65	29,82 %	71	-25,09 %	-194	91,51 %	55	-13,55 %	-169	48,15 %
Výsledek hospodaření za účetní období	7 506	-110,17 %	2 038	294,08 %	4 517	165,40 %	1 255	17,32 %	-3 846	-45,23 %